



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU  
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR  
IMPROVEMENTS

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Marek Jelínek

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Student: **Marek Jelínek**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu podniku  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### **Základní literární prameny:**

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-712-8.

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha:

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-80-2-1-1830-6

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

.....  
prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

.....  
doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Cílem této bakalářské práce bude pomocí vybraných metod finanční analýzy zhodnotit současnou úroveň finanční situace podniku za období mezi lety 2016–2019. Tato práce zkoumá, odhaduje a vyhodnocuje momentální finanční zdraví podniku, silné a slabé stránky a na základě získaných údajů a dat navrhne opatření ke zlepšení finanční situace v podniku

V teoretické části této diplomové práce budou objasněny a přiblíženy data, postupy a celkové teoretické přiblížení finanční analýzy. V druhé, praktické části se práce věnuje konkrétnímu podniku, v tomto případě Pohankovému mlýnu Šmajstrla s.r.o. na základě účetních výkazů a postupů finanční analýzy této firmy, dojde k zhodnocení momentální finanční situace podniku, jejích silných a slabých stránek. Na konci této práce budou představeny vlastní návrhy na zlepšení finančního zdraví a situace podniku.

## **Abstract**

The aim of this bachelor thesis will be to use selected methods of financial analysis to evaluate the current level of the financial situation of the company for the period between 2016-2019. This work examines, estimates, and evaluates the current financial health of the company, strengths, and weaknesses, and based on the data and data proposed measures to improve the financial situation in the company

In the theoretical part of this diploma thesis, data, procedures, and the overall theoretical approach to financial analysis will be clarified and approached. In the second, practical part, the work is devoted to a specific company, in this case, Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o and based on accounting documents and financial analysis procedures of this company, there will be an assessment of the current financial situation of the company, its strengths, and weaknesses. At the end of this work will be presented own proposals to improve the financial health and situation of the company.

**Klíčová slova**

Finanční analýza, účetní výkazy, peněžní tok, zisk, ztráta, likvidita, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, absolutní ukazatele, systém ukazatelů

**Keywords**

Financial analysis, annual financial statements, cash flow, profit, loss, liquidity, ratio indicators, differential indicators, absolute indicators, system of indicators

### **Bibliografická citace**

JELÍNEK, Marek. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-02-25]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/134985>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

### **Čestné prohlášení**

Čestně prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a vypracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 11.5.2021

.....

podpis studenta

### **Poděkování**

Velice rád bych, tímto způsobem poděkoval svému vedoucímu panu Ing. Tomáši Poláčkovi za jeho rady a trpělivost, ochotu vždy poradit a za efektivní, velice nápomocnou komunikaci.

Poděkování samozřejmě patří mé rodině a přátelům, za neocenitelnou podporu, trpělivost a motivaci během celého mého studia na VUT.



# OBSAH

OBSAH.....	9
ÚVOD.....	13
1. CÍLE PRÁCE, METODY A ZPŮSOBY ZPRACOVÁNÍ.....	14
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	15
2.1. Finanční analýza.....	15
2.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy.....	16
2.2. Zdroje finanční analýzy.....	17
2.3. Rozvaha.....	18
2.4. Výkaz zisku a ztráty.....	19
2.5. Výkaz cash flow.....	20
2.6. Přehled o změnách vlastního kapitálu.....	20
2.7. Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy.....	21
2.8. Příloha účetní uzávěrky.....	21
2.9. Uživatelé finanční analýzy.....	22
2.9.1 Externí uživatelé.....	22
2.9.2 Interní uživatelé.....	23
2.10. Metody finanční analýzy.....	23
2.10.1 Fundamentální analýza.....	24
2.10.2 Technická analýza.....	24
2.11. Analýza stavových, absolutních ukazatelů.....	25
2.12. Analýza rozdílových ukazatelů.....	26
2.13. Analýza poměrových ukazatelů.....	27
2.13.1 Ukazatele rentability.....	27
2.13.2 Ukazatele aktivity.....	29
2.13.3 Ukazatele zadluženosti.....	31

2.13.4	Ukazatele likvidity .....	34
2.13.5	Další ukazatele finanční analýzy .....	36
2.13.6	Provozní ukazatele .....	36
2.14.	Analýza soustav ukazatelů .....	37
2.14.1	Z -skóre (Altmanův model) .....	38
2.14.2	Tafflerův model .....	40
2.15.	Bonitní modely .....	41
2.15.1	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy .....	41
2.15.2	Kralickův Quicktest .....	41
2.15.3	Tamariho model .....	42
2.16.	Analýza vnitřního a vnějšího okolí společnosti.....	42
2.16.1	SWOT analýza .....	43
2.16.2	PESTLE analýza .....	45
2.16.3	Metoda scénářů .....	46
3.	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU .....	47
3.1.	O analyzovaném podniku.....	47
3.1.1	Základní informace: .....	47
3.2.	Historie podniku.....	48
3.3.	Produkty a služby .....	49
3.4.	O trhu .....	50
3.5.	Finanční analýza společnosti Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o.....	50
3.5.1	Analýza stavových ukazatelů.....	50
3.5.2	Horizontální analýza aktiv .....	50
3.5.3	Vertikální analýza aktiv .....	54
3.5.4	Horizontální analýza pasiv.....	55
3.5.5	Vertikální analýza pasiv.....	57

3.6.	Analýza tokových ukazatelů .....	58
3.7.	Analýza rozdílových ukazatelů .....	62
3.7.1	Analýza ukazatelů rentability .....	64
3.7.2	Analýza ukazatelů likvidity .....	67
3.8.	Ukazatele tržní hodnoty, také ukazatele kapitálové ho trhu .....	70
3.8.1	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	71
3.8.2	Analýza ukazatelů aktivity.....	77
3.8.3	Analýza provozních ukazatelů.....	80
3.9.	Analýza soustav ukazatelů .....	82
3.9.1	Z -skóre (Altmanův model) .....	83
3.9.2	Tafflerův model .....	85
3.10.	Analýza okolí podniku .....	87
3.10.1	PESTLE analýza .....	87
3.10.2	SWOT analýza.....	89
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	91
4.1.	Investice do marketingu společnosti .....	91
	O službě .....	91
4.1.1	Parametry služby Konverzky.....	91
4.1.2	Předpokládaný užitek.....	92
4.1.3	Investice do marketingu jinou cestou .....	93
4.1.4	Doporučený postup pro analyzovanou společnost.....	94
4.1.5	Závěr a popis celého návrhu .....	94
4.2.	Navázání spolupráce s bezlepkovými pekárny .....	95
4.3.	Návrh uživatelských změn na e-shopu společnosti.....	95
4.3.1	Zavedení možnosti „zaokrouhlení ceny na e-shopu“ .....	95
4.3.2	Estetické změny webu, modernizace .....	96

4.3.3	Zavedení možnosti předplatného .....	96
4.3.4	Konzultace možností vylepšení webových stránek .....	96
4.4.	Oslovení vysokých ekonomických škol.....	97
4.4.1	Výhody.....	97
4.5.	Zvýšení propagace, aktivity na sociálních sítích.....	98
4.5.1	Youtube reklamy.....	98
4.5.2	Zřízení vlastního oficiálního youtube kanálu .....	98
4.5.3	Instagram .....	99
4.6.	Spolupráce s influencery, osobnostmi.....	100
4.6.1	Návrhy na možnosti spolupráce:.....	100
4.7.	Rozšíření spolupráce a vlivu společně s komunitami na způsob již existující spolupráce s bezlepkovou komunitou .....	101
ZÁVĚR .....		102
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....		104
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....		107
SEZNAM OBRÁZKŮ.....		108
SEZNAM GRAFŮ .....		109
SEZNAM TABULEK .....		110
SEZNAM VZORCŮ.....		112
SEZNAM PŘÍLOH.....		114

# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce bude zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Bude obsahovat první teoretickou část, praktickou část druhou a poslední část třetí, návrhovou.

V teoretické části bude práce zaměřena na vysvětlení, objasnění a přiblížení jednotlivých postupů finanční analýzy, podrobnější ukazatele apod. Za pomoci a použití odborné literatury budou veškerá tyto data vysvětlena a budou přiblíženy i pojmy jako samotná finanční analýza, její uživatelé, zdroje a cíle. Tato část práce bude podkladem pro část druhou, ve které budou jednotlivé postupy postupně využity.

Část praktická bude tedy na základě postupů finanční analýzy, přiblížených v první části této bakalářské práce zkoumat a analyzovat finanční zdraví podniku. Prvně bude objasněna historie, zaměření a zároveň momentální finanční situace zkoumaného podniku. Poté se přistoupí k aplikaci postupů finanční analýzy včetně např. SWOT, PESTLE analýz. V této části bude postupně zjišťováno finanční zdraví podniku, jeho silné a slabé stránky.

Na konci této diplomové práce, v návrhové části se sesbírané výsledky zhodnotí a budou předloženy konkrétní návrhy či možnosti na zlepšení finančního zdraví společnosti.

V této práci bude hodnocena společnost Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. na základě účetních uzávěrek vystavených touto společností. Podnik je mi velice blízký, jeho výrobky doma pravidelně odebíráme, užíváme a dokonce jsme s rodinou absolvovali exkurzi v tomto mlýně sídlícím v Kopané. Mlýn zde také loupe pohanku po generace tradičním mechanickým způsobem, což byl také jeden z mnoha důvodů, proč jsem si tento podnik pro finanční analýzu vybral.

Tato bakalářská práce má za cíl nejen analyzovat vybraný podnik, ale hlavně na základě provedené analýzy, podniku pomoci zlepšit finanční zdraví a situaci.

Věřím, že se mi této předběžný cíl podaří splnit, a že m tato práce hodně přinese, ať již zkušenostně nebo mentálně. Doufám, že se toho hodně naučím a budu na ni vzpomínat v dobrém.

# **1. CÍLE PRÁCE, METODY A ZPŮSOBY ZPRACOVÁNÍ**

V této první část bakalářské práce budou přiblíženy cíle práce (hlavní i vedlejší) a metody postupu, které budou aplikovány v celé fázi vypracovávání této práce

## **Cíle práce**

Cílem této bakalářské práce bude analýza společnosti Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o., pro kterou budou užity účetní výkazy z období 2016-2019. Tato firma se zabývá výrobou a prodejem pohanky, kterou loupe tradičním mechanickým způsobem a pohankových výrobků. Práce bude rozdělena na části teoretickou, praktickou a návrhovou. Následně budou představeny návrhy pro zlepšení finanční situace analyzovaného podniku.

## **Metody a způsoby zpracování**

Dílčí cíle bakalářské práce

- Na úvod přiblížit, o čem bude tato práce pojednávat a co je jejím hlavním cílem, jaké metody postupu budou využívány
- Analýza všech připravených teoreticky, bibliografických podkladů a jejich následná rešerše (Kapounová, Kapoun, 2017, 66-71)
- Teoretická část práce bude silně zaměřena na definování pojmů, jako je finanční analýza, její cíle, metody, uživatele a jednotlivé postupy a ukazatele
- Analýza současného stavu: v této části bakalářské práce bude přiblížena současná situace firmy a představena především firma samotná
- Provést podrobnou finanční analýzu společnosti ve vybraném období
- Celkové zhodnocení a popis získaných výsledků a porovnání s doporučenými hodnotami, oborovým průměrem
- Na základě specifických analýz a postupů provést analýzu vnějšího a vnitřního prostředí společnosti
- Na závěr a na základě všech sesbíraných dat navrhnout vlastní řešení pro zlepšení finanční situace daného podniku

## 2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce pojednává o teoretické vymezení a vysvětlení základních údajů, pojmů, postupů a procesů finanční analýzy. První část obsahuje vymezení uživatelů, základních dat, údajů, informací. V druhé části je podrobné objasnění specifických, strategických postupů finanční analýzy a ukazatelů, které budou v praktické části bakalářské práce použity, rovněž také postupy výpočtů.

### 2.1. Finanční analýza

*„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje. „(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 47-53)*

Finanční analýza získává data, která používá k zjišťování informací týkajícího se finančního zdraví/ situace podniku hlavně z účetních výkazů, tím že tyto data mezi sebou porovnává a vyhodnocuje:

- V jejich vývoji v čase
- v souvislosti s jejich původem – tedy nahlíží na ně nejen jako na čísla, ale i jako konkrétní technické prostředky, práci, výrobky, materiál a např toky peněz.
- ve vzájemných souvislostech mezi sebou (Slavík, 2010, 45-48)

Podle (Kiselařové a Šoltéze, 2018, 46-53) není obecným cílem finanční analýzy společnosti posoudit jen momentální stav finančního zdraví podniku, což je schopnost podniku vložený kapitál zhodnocovat, ale hlavně celkový stav podnikových financí. Je možné a v praxi i častou využívané pomoci si metodami soustav ukazatelů a bankrotními a bonitními modely.

Hlavním výchozím bodem finanční analýzy je vertikální a horizontální analytický rozbor finančních výkazů, kde bývají zjišťovány nezbytná data pro další kroky finanční analýzy (Kislingerová, 2005, 11)

Firma či společnost, která chce na dnešním trhu, který se neustále mění a tyto změny pochopitelně ve velké míře působí na podniky, které na trhu existují, uspět se během svého finančního plánování a hospodaření nevyhne finanční analýze. (Růčková, 2019, 48 52)

**Shrnutí důležitosti finanční analýzy** (Vlastní zkrácené zpracování dle: Růčková, 2019, 56-61)

- Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.
- Finanční analýzu jako zdroj pro budoucí rozhodování a řízení potřebují nejen manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, zaměstnanci, apod.
- Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím o podniku.
- Hloubka a možnosti analýzy se liší podle zpracovatele analýzy
- K významným zdrojům dat a informací patří zejména vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy, ekonomické statistiky apod.

### **2.1.1 Cíle a úloha finanční analýzy**

Podstatou finanční analýzy je podle (Růčkové, 2019) prověřit finanční zdraví podniku a připravit plán pro budoucí finanční analýzu.

Ve finanční analýze obvykle se jako cíl určuje a je považováno:

- průnik rentability a likvidity, tento známý logický průnik je také často i v odborné literatuře označováno za finanční zdraví, tedy jeden z hlavních cílů finanční analýzy
- identifikování a podrobná analýza konkrétních silných a slabých stránek podniku
- za pomoci nástrojů finanční analýzy udělat rozbor finanční situace podniku, ale někdy se může jedna i jenom o odvětví společnosti nebo státu



- identifikování případné nepříznivé finanční situace podniku, tedy stavu, kdy společnost řeší významné potíže se svou likviditou a tato situace je řešitelná pouze významnými zásahy:
- Do způsobu, jak je celá společnost financována
- Ve všech činnostech podniku, výrobním programu, celkovém zaměření podniku apod.

**Další úlohou finanční analýze může být:**

- Zlepšení výkonu podniku jako celku a také celkové obnovení výkonu
- maximalizace sběru a těžby všech dostupných základních dat a to včetně dat, které by byly za normálních podmínek nedostupné
- tvořit i funkci tzv. Diagnostické komponenty finančního řízení společnosti (Kalouda, 2017, 57-58)

## **2.2. Zdroje finanční analýzy**

Pro zpracování finanční analýzy je zapotřebí velkého množství dat z různých a zejména kvalitních informačních zdrojů. (Grünwald, Holečková, 2007) Nejčastěji bývá užíváno účetních uzávěrek a výkazu cash flow.

Mezi základní zdroje účetních dat se řadí - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. Mnoho důležitých informací využívaných pro finanční analýzu lze rovněž získat z výroční zprávy, z ekonomického zpravodajství, z ekonomických statistik vydaných výzkumnými ústavy, nezávislých prognóz a statistických šetření, dále i vedení společnosti, zaměstnanci, auditoři a také např. z vnitřních statistik společnosti, jako jsou statistiky poptávky, produkce, logistiky, mínění veřejnosti apod. (Růčková, 2019, 10-16)

Tyto zdroje dat obstarávají vstupní data pro finanční analýzu. Důležité je při práci s účetními výkazy dbát na vzájemné souvztažnosti výkazů, jejich prolínání. Výkazy se navzájem doplňují a proto se během finanční analýzy musí pracovat se všemi, aby byla zaručena kvalita výsledných informací k budoucímu finančnímu plánování v podniku a zlepšení jeho finanční situace. Během finanční analýzy je nutné brát zřetel na konkrétní

vypovídající schopnosti daných účetních výkazů a podle toho s nimi pracovat. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 47-53)

### 2.3. Rozvaha

Všem podnikatelským subjektům, které vedou účetnictví např i rozpočtové, příspěvkové organizace, banky, pojišťovny, společenské organizace, církve je zákonem o účetnictví uloženo, že v přehledné tabulce musí prokazovat stav svého kapitálu, majetku. Tento účetní výkaz se nazývá rozvaha a mívá, předepsanou formu. Rozvaha se často sestavuje kvůli své přehlednosti při zobrazování majetku podniku, jeho aktiv, pasiv a zdrojů krytí. Také je celkově můžeme definovat jako zobrazení aktiv a pasiv společnosti (Mrkosová, 2017) a (Růčková, 2019, 79-82) dodává, že se aktiva musejí se rovnat pasivům. Aktiva a pasiva jsou označovány jako rozvahové položky a bývají uvedeny v peněžním vyjádření, jehož výše je označována jako rozvahový stav. Většina společností sestavuje rozvahu až na konci účetního období a jedná se v tomto případě o rozvahu řádnou. (Mrkosová, 2017)

**Tabulka 1:** Struktura rozvahy

Vlastní zpracování dle (Růčková, 2019, 73-77)

Struktura rozvahy	
AKTIVA	PASIVA
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

## 2.4. Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o jeden z nejznámějších účetních výrazů a je také znám jako výsledovka. Často se také používá zkratkovitý výraz VZZ. (Scholleová, 2017, 46-51)

Podle (Růčkové, 2019, 106-108) ve výkazu zisku a ztráty často hledáme odpověď na otázku, jak a do jaké míry jednotlivé položky účetního výkazu ovlivňovaly a můžou ještě ovlivnit výsledek hospodaření, který je pro podnik velice důležitý.

Při sestavování výsledovky je důležité a nezbytné znát začátek a konec období, neboť výkaz zisku a ztráty sleduje vždy tzv. Tokové veličiny, čili výsledovka sleduje náklady a výnosy, které se vztahují k danému období. Většinou se jedná o kalendářní rok. (Scholleová, 2017, 46-51)

**Tabulka 2:** Zdroj: Vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017, 142 -143)

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017, 142 -143)

<b>Výkaz zisku a ztráty</b>
Provozní výnosy
Provozní náklady
Provozní zisk
Finanční výnosy
Finanční náklady
HV z finanční činnosti
Zisk před zdaněním
Daň
Zisk/ Ztráta

Výsledovka se skládá ze dvou základních částí, a tyto části se zabývají výsledky hospodaření z provozní a finanční činnosti. Tento výkaz, nezachycuje reálný stav peněz, kterou podnik má v určitý okamžik k dispozici. Celkové hospodaření podniku výsledovka zachycuje v peněžních jednotkách. Důležité je, že tyto peněžní toky nemusí

byť vždy úplně reálné, tzv. Nemusí se jednat vždy o skutečné toky financí. (Scholleová, 2017, 72-79)

## 2.5. Výkaz cash flow

Tento výkaz popisuje důležitost reálného přehledu o skutečném stavu peněz, které mohou ze společnosti odcházet i přicházet a na rozdíl od výsledovky, která často neukazuje přesný, reálný stav finančních prostředků, protože je zaměřená na zobrazování výsledku hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku. To je důvod, proč se sestavuje třetí výkaz po rozvaze a výsledovce – výkaz cash flow, ve kterém jsou obsaženy tokové veličiny, podobně jako ve výkazu zisku a ztráty, zobrazené za určité období. Hlavní sledované veličiny jsou příjmy a výdaje. (Scholleová, 2017, 85 - 92)

Důležitou podstatou ve výkazu cash flow je pozorné sledování, jak probíhá změna stavu peněžních prostředků. V tomto výkazu je podrobně vysvětleno jak probíhají přírůstky a úbytky peněžních prostředků a také důvodů, jak a proč k nim došlo podle již dříve stanovených kritérií. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 189-193)

Výkaz cash flow také může přinést odpovědi na otázku, „*kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil?*“ Zároveň je z výkazu zcela zřejmé, že zisk a peníze nejsou to stejné. „(Růčková, 2019, 115 - 122).

(Máče, 2005, 28) uvádí, že lze výkaz cash flow popsat následující rovnicí:

*„Konečný stav peněz = počáteční stav peněz + příjmy – výdaje“*

## 2.6. Přehled o změnách vlastního kapitálu

Jedná se o doplňkový výkaz, týkající se strany pasiv v rozvaze a přináší informace o změnách tzv. Snížení nebo naopak zvýšení vlastního kapitálu. (Růčková, 2019, 128-136). Finanční síla podniku se někdy může v období jednoho účetního období dramaticky změnit-snížit nebo zvýšit a to změnami, které se vyskytnout ve vlastním kapitálu dané společnosti. Tyto změny se vyskytují především:

- z transakcí s vlastníky, např: výběry dividend, vklady do vlastního kapitálu

- vyplývající z ostatních operací, např. změny z přecenění určitých finančních aktiv a závazků,
- přesuny mezi fondy tvořenými ze zisku či skrze dosaženého výsledku hospodaření (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 229 -232)

Účetní jednotka má plně v moci podobu tohoto účetního výkazu, tedy neexistuje nějaká ucelená standartizovaná forma. Většinou se jedná o volbu společnosti mezi horizontální a vertikální podobou vykazání položek vlastního kapitálu. Pochopitelně však podnik musí, pokud došlo k výplatě zisku uvést jeho zdroj. (Růčková, 2019, 132-136).

## 2.7. Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Vzájemná provázanost pochopitelně existuje mezi účetními výkazy. Nutnost majetkové a finanční struktury a její zobrazení obstarává rozvaha. Důležitým a významným zdrojem informací je výsledek hospodaření za účetní období, ten je do rozvahy doplněn z výkazu zisku a ztráty. Pro majetkovou strukturu je důležité vždy disponovat aktuálními informacemi o stavu finančních prostředků společnosti. Výkaz cash flow, monitoruje peněžní toky, především pak ukazuje rozdíl mezi stavem financí na začátku a na konci účetního období. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 230 -234)

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 233 -238) uvádějí příklad:“ *Firma A vyfakturovala 10 000 Kč za provedené práce firmě B. Vydaná faktura se projeví ve výkazech firmy A ve zvýšených výnosech a pohledávkách. Tato finanční situace je různými způsoby projeví jako dopad v rozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow a rovněž dopadem do vlastního kapitálu.*“

## 2.8. Příloha účetní uzávěrky

Podle (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 233 -238) příloha účetní uzávěrky poskytuje velmi podstatné a cenné informace při zpracovávání finanční analýzy.

Příloha účetní uzávěrky obsahuje

- informace o účetních zásadách, použitých metodách, informace o povaze, míře, výši případných odchylkách s uvedením jejich dosavadního vlivu, či dopadu
- informace o použitém oceňovacím modelu, které budou využity pro stanovení reálné hodnoty
- závazky a pohledávky společnost, kryté věcnými zárukami
- původ, výši a povahu výnosů a nákladů, které se nemusí vyskytovat často tzv. Mimořádné
- poskytnuté zálohy, různé druhy úvěrů, které podnik poskytl jiným orgánům účetní jednotky, k nim bývají uvedeny povaha hlavních podmínek sjednání daných finančních instrumentů a sjednaná úroková sazba
- jiné druhy závazků, které nejsou již uvedeny v rozvaze
- průměrný počet zaměstnanců (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 235 - 241)

## 2.9. Uživatelé finanční analýzy

*Uživatelé finanční analýzy se dělí na dvě skupiny, interní a externí uživatelé. Veškerá data a získané informace jsou nejen zájmem finančních analytiků, ale i ostatních zaměstnanců analyzované společnosti, ba dokonce i subjektů, které mají co do činění s analyzovaným podnikem či jsou s ním v určitém kontaktu a mají zájem na jeho finančním zdraví a situaci. (Kislingerová, 2007, 33)*

### 2.9.1 Externí uživatelé

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a orgány zřízené státem
- Obchodní partneři (můžou být zákazníci a dodavatelé)
- Manažeři, vedoucí konkurence apod. (Kislingerová, 2007, 33)

### 2.9.2 Interní uživatelé

- Manažeři, vedoucí, leaderi v dané společnosti
- Odbory a jejich členové
- Zaměstnanci společnosti

(Kislingerová, 2007, 33)

Podle (Kalouda, 2017, 58) můžeme rozdělit uživatele finanční analýzy na dvě skupiny, které se skládají z osob, jenž se v praxi finanční analýzy objevují zcela pravidelně:

1) vlastní podnik, společnost

2) konkurence daného podniku, kde (Kalouda, 2017, 58) uvádí, *"zajímavý paradox v praxi finanční analýzy, že konkurence určitého podniku, ve značném množství případů ví více o konkurenci než o svém vlastním podniku, právě díky potenciál finanční analýzy."*

## 2.10. Metody finanční analýzy

Základním stavebním kamenem rozličných metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. „Obvykle rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Ukazatele přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale aritmetickými operacemi můžeme získat výsledek i v jiných jednotkách, např. v jednotkách času, v procentech. Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují, a existuje také celá řada kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem (tady jde především o nasměrování k cílové skupině, tedy k tomu, komu mají výsledky sloužit) a cílem finanční analýzy (ten je zpravidla dán podnikatelským záměrem a okolnostmi, za jakých je záměr zpracován). To je informace opakovaná, nicméně nesmírně důležitá. Finanční analýza není samoučelným nástrojem finančního řízení firmy, ale cílenou analýzou zjišťování silných a slabých stránek jejího finančního zdraví.“ (Růčková, 2019, 157-161)

V praxi finanční analýzy se nejčastěji vyskytují tyto dva analytické přístupy, které se v současné praxi nejčastěji vzájemně kombinují a doplňují. Jsou jim tyto analýzy:

### **2.10.1 Fundamentální analýza**

Se opírá a využívá velké množství informací a pomocí nich zpravidla vyvozuje závěry bez algoritmizovaných postupů. Fundamentální analýza je založena na poznatcích a znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a jevy. (Růčková, 2019,157-164).

Tato analýza používá značně specifické nástroje jako je např: SWOT analýza, PEST analýza, model 3C, portfolio analýza, BCG analýza, Hofferova matice. Fundamentální analýza je také součástí speciálního systému na měření finanční výkonnosti, kde je možné také najít Balanced Scorecarda Excellence Model Evropské nadace pro management kvality (EFQM).(Čížinská a Marinič, 2010, 161)

### **2.10.2 Technická analýza**

Tato analýza je na rozdíl od fundamentální analýzy, která často vyvozuje výsledky bez přes algoritmizovaných postupů, matematická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a dále tato data následně posuzuje z ekonomického hlediska. Jedná se tedy o velice přesnou analýzu.(Růčková, 2019,157-164).

Provádění technické analýzy je velice obtížné bez základních fundamentálních“ znalostí ekonomických procesů a proto, se v praxi nejčastěji vyskytují obě tyto analýzy v kombinovaném provedení. (Růčková, 2019,157-164)

Technická analýza se dělí, podle účelu a původu použitých dat

- Analýza (absolutních),stavových a tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2007, 10)

Nejčastěji používaným členěním v současnosti je podle (Růčkové, 2019,162-165) dělení na ukazatele extensivní a intenzivní.

Extensivní ukazatele mají za svůj účel informovat o rozsahu, což je důvod proč jsou uváděny v objemových jednotkách. Přinášejí tedy potřebná data a informace o rozsahu analyzované položky a mají také za úkol představovat kvalitu v objemových jednotkách.



Pokud by se provedla účetní analýza základních účetních výkazů, jednalo by se o kvalitu v peněžních jednotkách. Radíme zde ukazatele:

- Stavové
- Rozdílové
- Tokové
- Nefinanční ukazatele. (Růčková, 2019, 165-168)

Intenzivní ukazatele během analýzy přinášejí informace a data o míře, s jakou jsou v daném analyzovaném podniku využívány zdroje. Tuto míru, používaných zdrojů intenzivní ukazatele charakterizují a vypovídají o tom, v jaké míře, jak jsou zdroje v podniku přesně využívány a jak rychle či často se tato míra využití zdrojů změní. Z praktického hlediska se jedná nejčastěji o podíl dvou zkoumaných extensivních ukazatelů. Někdy se může jednat i podíl ukazatelů tokových. (Růčková, 2019, 167-171)

## **2.11. Analýza stavových, absolutních ukazatelů**

Stavové ukazatele, někdy také absolutní ukazatele jsou v praxi nejčastěji využívány u analýzy vývojových trendů analyzované společnosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 281-284), která se provádí v časových řadách a je označována za analýzu horizontální a také k procentnímu rozboru dat analyzovaného účetního výkazu – vertikální analýzu. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 281-284),

Tyto výkazy, během analýzy stavových ukazatelů vyvozují svá data přímo z účetních výkazu a data, která budou podrobena analýze se srovnají s minulým a současným účetním rokem. Obsahují horizontální a vertikální analýzu. Sledují se především změny, jak absolutní tak relativní. (Máče, 2005, 30)

### **Horizontální analýza**

U této analýzy se během finanční analýzy zjišťuje, jak moc za analyzovaná položka změnila a to ve absolutní i relativní podobě. (Máče, 2005, 30). Rovněž se toto porovnávání provádí, tak aby byla jasná změna v časové posloupnosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 281-284). Samotné porovnávání se provádí tak, že používáme horizontální části analyzovaného finančního/ účetního výkazu, řádky. (Máče, 2005, 30).

## **Vertikální analýza**

„Tedy (*procentní rozbor*) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. „U této analýzy se analyzuje rozvaha jako za základnu výše aktiv a pasiv a jako základnu pro vyjádření výše celkových výnosů a nákladů se používá rozboru výkazu zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker,2007, 284)

### **2.12. Analýza rozdílových ukazatelů**

Během finanční analýzy, rozboru a celkového zkoumání aktuální finanční situace v podniku slouží rozdílové ukazatele jako nositelé informací, týkající se likvidy společnosti. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker,2007, 354 - 359). Podle (Sedláčka, 2007, 35) jsou také nazývány a označovány jako fondy finančních prostředků podniku.

#### **Čistý pracovní kapitál (ČPK)**

Někdy také nazývaný provozní kapitál patří k nejčastěji využívaným a nejznámějším rozdílovým ukazatelům a je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má značný vliv na platební schopnosti podniku. Podnik musí podmíněně disponovat potřebnou výší volného kapitálu, což je přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji, aby byl považován za likvidní. Čistý pracovní kapitál tedy představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker,2007, 354 -357)

**Čisté pohotové prostředky (ČPP)** Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se tedy o rozdíl, který vznikne mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud se do peněžních prostředků zahrne pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, bude se jednat o nejvyšší stupeň likvidity. Často zahrnovány mezi pohotové peněžní prostředky bývají i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Tyto finanční instrumenty jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze – tedy vysoce likvidní. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker,2007, 357 - 366)

## **2.13. Analýza poměrových ukazatelů**

Analýza poměrových ukazatelů je základním nástrojem finanční analýzy a bývá stanovována na bázi účetních výkazů. (Nývltová, Marinič, 2010, 165). Tato analýza je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, nám umožňuje velice rychlou představu o finančním zdraví daného podniku.

Poměrové ukazatele dávají do poměru různé položky účetních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow. Takto je možné konstruovat velké množství ukazatelů. Nejčastěji se ale v praxi osvědčilo využívání pro účely finanční analýzy jen několika základních poměrových ukazatelů, které jsou roztrženy do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu a další. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 357 - 366)

Hodnocení firmy probíhá z mnoha různých pohledů a proto se dosti často v praxi využívá různých poměrových ukazatelů, které používají položky základních účetních výkazů. Konkrétní položky mohou být dále upravené podle potřeby. (Slavík, 2010, 96-100)

Dělí se podle (Sedláčka, 2007, 56) na:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti firmy
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Ukazatele provozní
- Ukazatele na bázi cash flow a finančních fondů

### **2.13.1 Ukazatele rentability**

Analýza rentability neboli ziskovosti se zaměřuje na schopnost podniku generovat výsledek hospodaření. (Čížinská, 2018, 961-970)

Výkonnost vloženého kapitálu nejčastěji označovaná jako rentabilita, je měřítkem, jak dokáže společnost dosáhnout zisku pomocí investovaného kapitálu, tj. schopnosti firmy si vytvářet vlastní nové zdroje. Používá se v ekonomice jako hlavní kritérium pro alokaci

kapitálu, což je způsob vyjádření míry zisku. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 428 - 429)

Rentabilita je jeden ze základních cílů podnikání, jedná se o důležitý ukazatel finanční výkonnosti firmy. Je to i velice významný zdroj financování. Výkonnosti může být znázorněná v absolutní hodnotě i v poměrových ukazatelích. (Slavík, 2010, 98 – 103)

K nejznámějším ukazatelům rentability patří:

### **Rentabilita tržeb (return of sales)**

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro hodnocení úspěšnosti podniku. Při výpočtu rentability tržeb je zisk vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů u nefinančních společností. Zisk může mít podobu zisku před nebo po zdanění či EBIT. (Čížinská, 2018, 961-970)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 1:** Rentabilita tržeb

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 427 - 432)

### **Rentabilita celkového kapitálu (return on assets)**

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost někdy také produkční sílu podniku. EBIT se v čitateli, při výpočtu ROA používá proto, aby při výpočtu tohoto ukazatele bylo možné měřit výkonnost daného analyzovaného podniku bez vlivu daňových povinností společnosti či jejich závazků. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 435 - 437)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 2:** Rentabilita celkového kapitálu

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 435 - 437)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (return of equity)**

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým vlastníci podniku“ *(akcionáři, společníci a další investoři)* zjišťují, *zda jejich kapitál přináší ostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. V čitateli se obvykle*

uvádí čistý zisk po zdanění.“ (Sedláček, 2007, 57) To bývá z důvodu, že vlastníka kapitálu zajímá potencionální odměna (dividenda, podíl na zisku). (Čížinská, 2018, 966-976)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 3:** Rentabilita vlastního kapitálu

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 438 - 440)

### **Rentabilita investovaného kapitálu (return on investment)**

V praxi se rentabilita investovaného kapitálu vynosnost dlouhodobého kapitálu podniku, tedy kapitálu, který podnik vlastní ať už z vlastních zdrojů či se jedná o kapitál půjčený – cizí, který byl do podniku vložen. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 450 - 463)

$$ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

**Vzorec 4:** Rentabilita vlastního kapitálu

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 450 - 463)

### **Rentabilita úplatného kapitálu (return on capital employed)**

„Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál, a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.“ Při výpočtu tohoto ukazatele je možné při výpočtu použít v čitateli místo zisku také hodnotu cash flow z provozní činnosti. V tomto případě je pro porovnání se ziskem zejména to, že cash flow nebývá ovlivněno použitými způsoby odepisování, což se ve finančním provozu podniku stává. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 450 - 463)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

**Vzorec 5:** Rentabilita úplatného kapitálu

(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 450 - 463)

## **2.13.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity měří, jak je společnost schopná využívat své investované prostředky a také vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Ukazatele

aktivity velice často vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů či aktiv nebo dobu jejich obratu. Při finanční analýze pomáhají ukazatele aktivity odpovídat na otázku, jak daná analyzovaná společnost hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a jaký finální vliv má toto hospodaření na likvidnost společnosti a také její výnosnost. (Růčková, 2019, 279-285)

### **Jednotlivé ukazatele aktivity:**

**Obrat celkových aktiv** – Tento ukazatel vyjadřuje tzv. měřítko celkového využití majetku. Jedná se o velice ucelený a komplexní pohled na hospodaření firmy. (Slavík, 2010, 101 – 105)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 6:** Obrat celkových aktiv

(Slavík, 2010, 101 – 105)

**Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku** – popisuje jak se daří zvyšovat tržby bez dodatečného rozšiřování výrobních kapacit. V praxi tento ukazatel časem klesá. (Slavík, 2010, 101 – 105)

$$\text{Rel. vázanost dlouhodobého hmotného majetku} = \frac{\text{dlouhodobý majetek}}{\text{tržby}}$$

**Vzorec 7:** Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku

(Slavík, 2010, 99 – 101)

**Obratovost zásob** - obrat zásob vypovídá o schopnosti podniku hospodařit se zásobami. Hodnotu zásob, ať počáteční nebo koncovou se, ale může sledovat mnoha různými způsoby je tedy možné finální hodnotu interpretovat mnoha různými způsoby. (Slavík, 2010, 102 – 103)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

**Vzorec 8:** Obratovost zásob

(Slavík, 2010, 102 – 103)

**Doba splatnosti pohledávek** – tento ukazatel představuje počet dní mezi vystavením faktury zákazníkovi a připsáním peněz na účet – tím je myšlena doba, po kterou společnost bezplatně úvěruje své zákazníky (Slavík, 2010, 102 – 103)

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{pohledávky}{(tržby/360)}$$

**Vzorec 9:** Doba splatnosti pohledávek

(Slavík, 2010, 102 – 103)

**Doba samo-produkce** - Tento ukazatel finančnímu analytikovi sděluje za jak dlouho se obnoví z cash flow vlastní kapitál- čili za jak dlouho si podnik sám na sebe vydělá. Tato doba by neměla být delší než 8 let. (Slavík, 2010, 102 – 103)

$$Doba\ samo-reprodukce = \frac{vlastní\ kapitál}{čistý\ zisk + odpisy}$$

**Vzorec 10:** Doba samo-reprodukce

(Slavík, 2010, 102 – 103)

### 2.13.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na zkoumání a sledování míry, do jaké jsou ve společnosti zapojeny cizí zdroje. Podniky v praxi tento postup praktikují, neboť může být pro vlastníka společnosti značně výhodný a výnosný. Důvod je, že při zapojení cizích zdrojů v podniku roste ziskovost vlastního kapitálu-podnik může disponovat s větším objemem kapitálu. Jedná se o efekt pozitivního působení finanční páky.

Ukazatele zadluženosti slouží také jako indikátory výše rizika, jež podnik nese v poměru a struktuře, který pochopitelně určuje objem vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere. Podniku musí své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě finančně daří. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 358 - 366)

Mezi často kvantifikované ukazatele zadluženosti patří:

**Celková zadluženost** – tento ukazatel se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu (souvislost s ukazatelem kvót vlastního kapitálu), tím musí být větší bezpečnostní polštář, který je uzpůsobený proti ztrátám věřitelů v případě problémů podniku s věřiteli a v krajních případech i hrozbě likvidace společnosti. Věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti, kvůli obavě z hrozby platební neschopnosti podniku a jeho bankrotu. (Sedláček, 2007,64)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 11:** Celková zadluženost

(Sedláček, 2007,64)

**Kvóta vlastního kapitálu** – souvisí s ukazatelem celkové zadluženosti. Jedná se o jeho doplněk. Pomáhá podniku při sledování celkové zadluženosti. Podnik po výpočtu kvót vlastního kapitálu ví, jak to tom je s vlastní finanční silou. (Sedláček, 2007,64)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 12:** Kvóta vlastního kapitálu

(Sedláček, 2007,64)

**Koeficient zadlužení** – podle (Sedláčka, 2007,64) má koeficient zadlužení naprosto stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost podniku, ale hlavní rozdíl spočívá ve způsobu růstu proporce dluhů, která je zde exponenciální.

$$\text{Koeficient zadlužení} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

**Vzorec 13:** Koeficient zadlužení

(Sedláček, 2007,64)



**Úrokové krytí** – ukazatel úrokové krytí informuje při finanční analýze o tom, kolikrát EBIT, tedy zisk zisk před zdaněním a úroky převyšuje placené úroky. (Sedláček, 2007,64)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

**Vzorec 14:** Úrokové krytí

(Sedláček, 2007,64)

**Krytí fixních poplatků** – rozšiřuje předchozí ukazatel o stále platby, které jsou hrazené pravidelně za používání cizích aktiv. (Sedláček, 2007,65)

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{EBIT + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{Úroky} + \text{dlouhodobé splátky}}$$

**Vzorec 15:** Krytí fixních poplatků

(Sedláček, 2007,65)

**Dlouhodobá zadluženost** – vyjadřuje jaká část aktiv dané analyzované společnosti je financována jejími dlouhodobými dluhy. Pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. (Sedláček, 2007,65-66)

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 16:** Dlouhodobá zadluženost

(Sedláček, 2007,65-66)

s

**Běžná zadluženost** – je podílem krátkodobého cizího kapitálu s celkovými aktivy. V čitateli v krátkodobém cizím kapitálu jsou zahrnuty krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky. (Sedláček, 2007,65-66)

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 17:** Běžná zadluženost

(Sedláček, 2007,65-66)

**Dlouhodobé krytí aktiv**- ukazatel vyjadřuje krytí celkových aktiv dlouhodobým kapitálem a vlastním kapitálem dohromady. Výsledná hodnota větší než jedna znamená v praxi tzv. překapitalizaci podniku, což celkově zvyšuje stabilitu celého podniku, ale na druhé straně již podnik nedosahuje vysoké úrovně efektivity podnikání. (Sedláček, 2007,65)

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Vzorec 18:** Dlouhodobé krytí aktiv

(Sedláček, 2007,66)

**Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem** -je obdobou předchozího ukazatele a je v praxi využíván pro hodnocení finanční stability podniku. A podobně jako ukazatelem dlouhodobého krytí aktiv vyjadřuje krytí celkových aktiv vlastním kapitálem.

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

**Vzorec 19:** Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

(Sedláček, 2007,65-66)

**Podíl čistého pracovního kapitálu z majetku** – informuje při finanční analýze o tom, jaká část aktiv daného podniku je kryta čistým pracovním kapitálem.

$$\text{Podíl ČPK z majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}}$$

**Vzorec 20:** Podíl čistého pracovního kapitálu z majetku

( Sedláček, 2007,67)

#### 2.13.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost vyjadřující vlastnosti jednotlivých majetkových složek podniku, to znamená schopnost se velice rychle a bez značných ztrát přeměnit v peněžní prostředky. Schopnost hradit své závazky včas je nazývána solventnost, tedy platební schopnost podniku. Můžeme i říci, že likvidita vyjadřuje schopnost dané analyzované společnosti přeměnit pohotově aktiva na hotovost. Dá se říci, že to určitým krátkodobým

pohledem na solventnost, tedy způsob společnosti hrazení závazků. (Nývltová a Marinič, 2010, 168)

Míra a stupeň likvidity je dán stupněm likvidnosti aktiv. Ukazatelé likvidity, bývají koncipovány na bázi stavových veličin. Faktor času, který je důležitým faktorem při tvorbě finanční analýzy a bývá nepřímo zahrnut ve vztahu k stupni likvidity podniku. Nejlépe je faktor času zohledněn v ukazatelích na bázi peněžních toků. (Nývltová a Marinič, 2010, 168)

### **Jednotlivé ukazatele likvidity:**

**Běžná likvidita** - Tato likvidita, která bývá často používaná v praxi charakterizuje relativní podíl krátkodobých závazků na financování oběžného majetku poměrovým ukazatelem. (Grünwald, Holečková, 2007, 114) Přijatelné hodnoty jsou v rozmezí 1,5–2,5. (Slavík, 2010, 104 – 108)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

**Vzorec 21:** Běžná likvidita

(Slavík, 2010, 104 – 108)

**Rychlá likvidita** – Tady se ze vztahu vyjímají zásoby, jejichž prodej nebývá zpravidla okamžitý a často se v praxi stává, že z prodeje zásob podnik vyjde se ztrátou. Přijatelné hodnoty jsou v rozmezí 1–1,5. (Slavík, 2010, 104 – 108)

$$\text{Rychlá likvidita} = \frac{(\text{oběžný majetek} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec 22:** Rychlá likvidita

(Slavík, 2010, 104 – 108)

**Hotovostní poměr** tento ukazatel se při výpočtu omezuje na hotovost, ojediněle okamžitě prodejné cenné papíry a za přijatelnou se v praxi považuje hodnota kolem 0,5. (Slavík, 2010, 104 – 108)

$$\text{Hotovostní poměr} = \frac{(\text{hotovost} + \text{krátkodobé cenné papíry})}{\text{krátkodobé závazky právě splatné}}$$

**Vzorec 23:** Hotovostní poměr

(Slavík, 2010, 104 – 108)

### 2.13.5 Další ukazatele finanční analýzy

V rámci celého finančního procesu je výhodné někdy využívat i další ukazatele. Lze konstruovat řadou různých ukazatelů, které využívají např: přidanou hodnotu, počet zaměstnanců apod. K nejznámějším a nejvyužívanějším patří následující:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců;
- přidaná hodnota / tržby; (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 498 - 503)
- přidaná hodnota / výnosy;
- přidaná hodnota / aktiva;
- osobní náklady / přidaná hodnota;
- odpisy / přidaná hodnota;
- zisk před zdaněním / přidaná hodnota;
- nákladové úroky / přidaná hodnota apod. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2007, 501 – 505)

### 2.13.6 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní jevy v podniku a nacházejí časté uplatnění při řízení vnitřních procesů v podniku, kde manažerům pomáhají sledovat a analyzovat základní aktivity podniku. Provozní ukazatele vycházejí z tokových ukazatelů, nejčastěji z řízení nákladů a sledují a analyzují jejich řízení a vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. (Sedláček, 2007, 71)

**Mzdová produktivita** – tento ukazatel udává kolik výnosů připadá na množství finančních prostředků vyplacených na mzdy. Pokud se při analýze podnik užije trendové analýzy, tak by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. (Sedláček, 2007, 71)

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

**Vzorec 24:** Mzdová produktivita

(Sedláček, 2007, 71)

### Nákladovost výnosů

Ukazatel nákladovost výnosů ukazuje zatížení všech výnosů analyzovaného podniku celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase klesat. (Sedláček, 2007, 71)

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

**Vzorec 25:** Nákladovost výnosů

(Sedláček, 2007, 71)

### Materiálová náročnost výnosů

Vyjadřuje zatížení výnosů podniku za konkrétní analyzované období spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2007, 71)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

**Vzorec 26:** Materiálová náročnost výnosů

(Sedláček, 2007, 71)

## 2.14. Analýza soustav ukazatelů

Finanční ekonomická analýza finančního zdraví a potenciálu podniku se provádí pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu ale je, že jednotlivé ukazatele mají samy o sobě značně omezenou vypovídající schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. Při tvorbě finančních analýz je nutné ohlédnout a posuzovat analyzovaný podnik ze všech možných úhlů a s pomocí maxima možných typů ukazatelů a analýz. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří speciální soustavy ukazatelů, označované často také jako analytické systémy či modely finanční analýzy. (Sedláček, 2007, 81)

Do této kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů se řadí dvě skupiny ukazatelů: bonitní a bankrotní modely. „*Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví*

*firmy.*“ Hlavní rozdíl mezi bonitními a bankrotními modely tedy spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny a budou použity při analýze v praxi.

**Bankrotní modely** mají za hlavní úkol informovat jejich uživatele o tom, zda je v dohledné době firmě hrozí bankrot. Bankrotní modely počítají s faktem, že obvykle každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejtypičtějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2019, 345 – 352)

**Bonitní modely** diagnostikují především stav finančního zdraví firmy, tedy kladou si za cíl zjistit a stanovit aktuální stav podniku, který může být dobrý či špatný. Pochopitelně bonitní modely musí umožňovat srovnatelnost s jinými i konkurenčními firmami. Jde tedy o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání, pomocí kterého se určí stav firmy z hlediska jejího finančního stavu. (Růčková, 2019, 345 – 352)

### 2.14.1 Z -skóre (Altmanův model)

Z-skóre neboli Altmanův model se řadí mezi nejznámější a také nejpoužívanější modely. Tento index bývá velice často využíván v České republice kvůli jednoduchosti svého výpočtu. (Růčková, 2019, 356-358) Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Finanční zdraví podniku se v Altmanově modelu posuzuje především z výsledné vypočtené hodnoty Z. Pokud je jeho hodnota vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, tedy vede si dobře, při  $Z = 1,81-2,99$  má nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  menším než 1,81 má velmi silné finanční problémy, které musí být neprodleně řešeny. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, 591 - 594)

$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5$  (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, 591 - 594)

kde  $X1 = \text{pracovní kapitál} / \text{aktiva};$

$X2 = \text{nerozdělené zisky} / \text{aktiva};$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva};$

$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{cizí zdroje};$

$$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$$

Tyto hodnoty popisují model z roku 1968. Později v roce 1983 byly tyto hodnoty pozměněny a upraveny i pro společnosti obchodované na veřejných trzích:

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$$

*„Problémem je zde u většiny podniků určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. V tomto případě je vhodné přidržet se pro určování tržní hodnoty vlastního kapitálu konzervativního odhadu, který bere tržní hodnotu jako pětinasobek ročního cash flow podniku, případně lze použít účetní hodnotu VK. Autorky Kislingerová a Neumaierová (1998) index rozšířily o další proměnnou:“*

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5 - 1,0 \times X6$$

*kde  $X6$  = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy. Kritéria vyhodnocení nebyla změněna*

*(Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, 591 - 594)*

*Při použití v České Republice je vhodné využít verzi pro rozvojové trhy, kde není kladen takový důraz na kapitálový trh. „Index pro rozvojové trhy je modifikací základního Altmanova indexu v podobě Z-skóre. Tato modifikace je výhodná především z hlediska toho, že není vázána na znalost tržní hodnoty společnosti, což by analýzu pro malé firmy neúměrně zdražovalo, ale využívá klasické informace ze základních účetních výkazů.“*  
*(Růčková, 2019, 353-361)*

$$Z' = 6,56 \cdot (NWC / \text{aktiva celkem}) + 3,26 \cdot (\text{zadržené zisky} / \text{aktiva celkem}) + 6,72 \cdot (EBIT / \text{celková aktiva}) + 1,05 \cdot (\text{účetní hodnota VK} / \text{účetní hodnota závazků})$$

**Vzorec 27:** Altmanův model

*(Růčková, 2019, 353-361)*

### **Celková interpretace výsledků v České Republice**

$Z\text{-skóre} > 2,6$       uspokojivá finanční situace

$1,1 < Z\text{-skóre} < 2,6$       „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$Z\text{-skóre} < 1,1$       firma je ohrožena vážnými finančními problémy

*(Růčková, 2019, 358-360)*

### 2.14.2 Tafflerův model

Dalším modelem, který je zaměřen na mapování a sledování rizika potencionálního bankrotu v analyzované společnosti je Tafflerův model, poprvé publikovaný v roce 1977. Tafflerův model se v praxi používá v základním a v modifikovaném tvaru, který vychází ze základního a podle toho se při jejich výpočtech interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele. (Růčková, 2019, 369-370)

#### **Základní tvar Tafflerova modelu:**

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot (FM - KD) / PN$$

kde EBT = zisk před zdaněním

KD = krátkodobé dluhy

OA = oběžná aktiva

CZ = cizí zdroje

CA = celková aktiva

FM = finanční majetek

PN = provozní náklady

#### **Hodnocení Tafflerova modelu:**

- je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu;
- je-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

(Růčková, 2019, 370-372)



**Modifikovaná verze Tafflerova modelu** počítá s tím, že nejsou k dispozici podrobnější údaje a liší se tedy pouze v poslední položce:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot T / CA$$

**Vzorec 28:** Tafflerův model

(Růčková, 2019, 373 – 376)

**Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu:**

- je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu;
- je-li výsledek větší než 0,3, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

(Růčková, 2019, 373 – 376)

## **2.15. Bonitní modely**

### **2.15.1 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**

Jedná se soustavu ukazatelů koncipovanou tak, aby bylo možné v jakémkoliv podniku využívat a to bez ohledu na velikost analyzovaného podniku. Umožňuje analytikovi velice rychlým způsobem ověřit celkové fungování podniku. Jedná se na rozdíl od jiných bonitních modelů převzatých ze zahraničí o model vytvořený v podmínkách české republiky, čili je značným způsobem eliminována možnost výrazného zkreslení a na rozdíl od jiných modelů tento model poskytuje relativně spolehlivé výsledky. Varianty těchto analýz mohou být různé a liší se i složitostí. Ty základní a jednodušší vycházejí pouze z analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty na rozdíl od složitějších analýz, kde jsou pro podrobnější data a přesnější analýzu přidány základní ukazatele cash flow. „*Bilanční analýza je rozpracována ve třech úrovních jako bilanční analýza I, bilanční analýza II a bilanční analýza III.*“ (Růčková, 2019, 373 – 376)

### **2.15.2 Kralickův Quicktest**

Při tvorbě tohoto ukazatele si P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatele a podle těchto výsledných hodnot přiděluje firmě určité body. (Kislingerová a další, 2005, 76). Skládá se ze čtyř rovnic, na jejichž základě se pak hodnotí situace ve firmě. (Růčková, 2019, 408 – 413) „*První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí*

*výnosovou situaci firmy.*“ (Růčková, 2019, 408 – 413). Ukazatel jsou: kvóta vlastního kapitálu, doba splacení dluhu z cash flow, rentabilita tržeb a aktiv. Na konečném základě výsledných hodnot se pak podnikům přiřadí body, podle daného schématu a výsledná finální známka analyzované podniku je aritmetickým průměrem body za jednotlivé ukazatele. (Kislingerová a další, 2005, 76).

### **2.15.3 Tamariho model**

Tamariho model se v praxi využívá v bankovníctví pro hodnocení firem. Jedná se o model převzatý ze zahraničí. Při aplikaci na české firmy ale nelze jednoznačně konstatovat komplikovanost a složitost situace firmy či optimismus z hlediska jejího finančního zdraví. Bonita je zde hodnocena tzv. bodovým součtem výsledků ze soustavy rovnic. Tyto jednotlivé rovnice T1 - hodnotí finanční samostatnost, T2 - vázanost vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, T3 - běžnou likviditu a tři další rovnice se zabývají provozní činností. (Růčková, 2019, 414 – 415)

## **2.16. Analýza vnitřního a vnějšího okolí společnosti**

Společnost analýzou svého okolí používá mnoho různých úhlů pohledů na finanční analýzu a data takto získaná z mikro a makroekonomického prostředí, okolí firmy jsou nesmírně cenná. Pomocí této analýzy, firma efektně dokáže určit svou současnou pozici na trhu a dokáže lépe vyvozovat klíčové závěry a data k budoucímu plánování finančního plánu podniku, který budou úzce spjata s již dříve určenými cíli podniku.

V této bakalářské práci bude užito SWOT analýzy, kde budou jednoduše znázorněny silné a slabé stránky podniku. Ty budou následně položeny naproti potenciálním hrozbám a příležitostem dané společnosti. Závěrem se vyvodí závěry k analýze současného stavu společnosti a jejího potencionálního budoucího vývoje. Dále bude v této části bakalářské práce zpracována metoda PESTLE, tedy analýza která souvisí s výše zmíněnou SWOT analýzou, neboť popisuje konkrétní hrozby a příležitosti firmy a metoda scénářů.

### 2.16.1 SWOT analýza

SWOT analýza, tedy analýza z anglického originálu: strengths-weaknesses-opportunities-threats je jeden z nejzákladnějších nástrojů, vyžívaných pro určování strategických akcí a plánování společnosti. (Coman, Ronen, 2009). Zpracování SWOT analýzy má být pojato komplexně, a analýza samotná má stavět slabé a silné stránky k zjištěným hrozbám, ale i příležitostem. Tyto zjišťované informace pomáhají vyvozovat závěry ze SWOT analýzy a jsou nápomocné k vymezení pozice podniku či jeho části k plánování dalšího postupu organizace k naplnění jejího cíle a zlepšení finanční situace. (Grasseové a kolektiv, 2010)w

**Strenghts** – silné stránky analyzované společnosti, v čem daná firma vyniká, v čem má navrch před společnostmi, může se jednat o specializovanou společnost na daný sortiment zboží či konkrétní službu, je důležité si být vědom svých silných stránek a využít toho ke splnění cílů společnosti

**Weaknesses** – slabé stránky podniku – tato část analýzy je velice důležitá, neboť finančnímu analytikovi pomáhá objevit konkrétní případy slabších stránek podniku, firma si těchto vlastností musí být vědoma a také s nimi musí snažit je nejlépe eliminovat, ale většinou se jedná o postupné odstraňování daného problému

**Opportunities** – možnosti, příležitosti- uvědomit si možnosti, kde může daná společnost začít svou pozornost,, pomocí svých silných stránek zaměřit se na konkrétní příležitost a využít ji k naplnění cíle podniku, zejména tedy zisku

**Threads** – hrozby- někdy souvisejí se slabými stránkami společnosti, tato část analýzy se týká hrozeb, který firmě v daný analyzovaný okamžik firmě hrozí a také, kterou firmě budou hrozit. Často vyplývají z okolí společnosti. (Grasseové a kolektiv, 2010)

Podle (Grasseové a kolektiv, 2010) je také velice důležitý účel. Tedy, na co budeme výsledky SWOT analýzy potřebovat, a proto je nezbytné si stanovit samotný účel před začátkem tvorby analýzy. Při samotné tvorbě analýzy bude možné se o stanovený účel, cíl opírat a směřovat k němu.

## Postup při tvorbě SWOT analýzy

- 1) Příprava
- 2) Identifikace a zhodnocení silných a slabých stránek společnosti
- 3) Identifikace a zhodnocení příležitostí a hrozeb společnosti
- 4) Tvorba matice (Zkrácené zpracování dle Grasseová a kolektiv, kream, 2010, 300)

**Tabulka 3:** Swot analýza a popis jejích strategií

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Grasseová a kolektiv, kream, 2010, 318)

<b>VNITŘNÍ VLIVY</b>	<b>SLABÉ STRÁNKY – WEAKNESSES</b>	<b>STRÁNKY – STRENGTHS</b>
<b>VNEJŠÍ VLIVY</b>	<b>W</b>	<b>S</b>
<b>PŘÍLEŽITOSTI – OPPORTUNITIES</b> <b>O</b>	WO strategie – „hledání“ Překonání slabé stránky podniku využitím příležitosti	
<b>HROZBY – THREADS</b> <b>T</b>	SO strategie – „využití“ Využití silné stránky společnosti k ve prospěch příležitosti  WT strategie – „vyhýbání“ Minimalizace slabé stránky a vyhnutí se hrozbě či riziku  ST strategie – „konfrontace“ Využití silné stránky k odvrácení potenciální hrozby	

### 2.16.2 PESTLE analýza

Jedná se o analýzu vnějšího prostředí firmy, tedy okolí společnosti, které spadá mimo dosah vlivu společnosti a jejím finančnímu dosahu a aspiracím, ale pořád jej ovlivňuje. Analýza fakticky představuje část SWOT analýzy a úzce s ní souvisí. (Kalouda, 2017, 107)

PESTLE analýza slouží v praxi pro analýzu vnějších faktorů společnosti a zkoumá různé vnější faktory, které na organizaci působí činnosti na ni mají podstatný vliv. U těchto vlivů bývá předpokládáno, že mají, mohou mít či už nějakým způsobem měly zásadní vliv na analyzovanou společnost. Tato analýza se také často využívá jako skvělý zdroj pro zpracování prognóz pro další strategické plánování budoucího finančního podniku.

Cílem PESTLE analýzy je zodpovědět tyto tři základní otázky:

- „Které z vnějších faktorů mají vliv na organizaci nebo její části?
- Jaké jsou možné účinky těchto faktorů?
- Které z nich jsou v blízké budoucnosti nejdůležitější?“ (Grasseová a kolektiv, kream, 2010, 178)

Metodou PESTLE bývá prováděna finanční a strategická analýza faktorů vnějšího prostředí společnosti. Toto můžeme nazvat jejím účelem. Okolí firmy může pro analyzovanou společnost znamenat potenciální budoucí hrozby nebo příležitosti. Tyto faktory jsou:

- „Politické, tj. existující a potencionální působení politických vlivů.
- Ekonomické, tj. působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky.
- Sociální, jde o vyhodnocení trhu práce, o demografické ukazatele, o vliv odborů, ale i o míru korupce či o „krajové zvyklosti“. (Růčková, 2019, 466 -471)
- „Technologické, tj. dopady nových a vyspělých technologií.
- Legislativní, tj. vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy.
- Ekologické (environmentální), tj. místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení.“ (Grasseová a kolektiv, kream, 2010, 179)

Konečný přínos této metody je občas zejména u podniků s nepřilíživými zkušenostmi dosti podceňován. Tomuto scénáři je vhodné se vyhnout, neboť může nabourat celý systematický proces finanční analýzy a strategický plán. (Růčková, 2019, 466 -471)

### **2.16.3 Metoda scénářů**

Během finanční analýzy se snaží analytici i přiblížit různé situace, které se mohou vyskytnout v budoucnu. Jedná se to tzv. jednání s neurčitostí. Metoda používaná pro efektivní plánování a zpracovávání prognóz budoucího vývoje společnosti. Tato metoda vytváří různé scénáře jako modely pro budoucí situace a snaží se s cíle proniknutí do kritických faktorů, zapojení politických vlivů a dosažení splnění finančního plánu společnosti. Využívá jako podkladů mnoho jiných analýz vnitřního a vnějšího okolí společnosti.

Scénář používá svých metod k tomu, aby podobně jako ve filmové praxi vykreslil danou situaci a vymezil ji v prostoru a času podle zúčastněných faktorů a aktérů. Scénář může být jednostránkový dokument i vypracovaná prezentace. Většinou se scénáře, které bývají vypracovávány pohybují v horizontu 5 -20 let a člověk pověřený vypracováním daného scénáře často musí na začátku své analýzy zvolit míru podrobnosti scénáře, tato skutečnost ve velké míře souvisí s majitelovými zájmy a představami o budoucím strategickém vývoji analyzovaného podniku. Tato metoda nebude pro tuto diplomovou práci ve finále využívána.

Druhy scénářů:

- Situační
- Vývojové

(Grasseová a kolektiv, kream, 2010, 180 -182)

### 3. ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU PODNIKU

V této části diplomové práce bude představen analyzovaný podnik Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. a jeho výrobní program, jako jsou například nabízené produkty a služby či předmět podnikání a veškeré potřebné údaje nutné k představení společnosti. Krátce bude zmíněna jeho historie a poté bude zmíněn momentální organizační situace v podniku. Dále bude rozebrán trh, na kterém společnost Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. operuje.

V druhé části této kapitoly bude podnik podroben finanční analýze pomocí ukazatelů, jež byly představeny v teoretické části této bakalářské práce. Účetní výkazy potřebné k vypracování finanční analýzy podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. jsou získány z Justice.cz. Závěrem této kapitoly bude pohankový mlýn podroben i analýze vnějších a vnitřních vlivů společnosti.

#### 3.1. O analyzovaném podniku

##### 3.1.1 Základní informace:

Datum vzniku a zápisu: 1. ledna 2009

Spisová značka: C 32584 vedená u Krajského soudu v Ostravě

Obchodní firma: Pohankový mlýn  
ŠMAJSTRLA s.r.o.

Sídlo: Kopaná 806, 744 01 Frenštát pod Radhoštěm

Identifikační číslo: 28571185

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Mlynářství
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Zemědělská výroba, zaměření zemědělské výroby:

a) rostlinná výroba včetně chmelařství, ovocnářství, vinohradnictví a pěstování zeleniny, hub, okrasných rostlin, léčivých a aromatických rostlin, rostlin pro technické a



*Obrázek 1. Logo firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o.*

*Zdroj: <http://www.modepro.cz/reference/detail-reference/r/pohankovy-mlyn-smajstrla>. z*

energetické užití na pozemcích vlastních, pronajatých, nebo užívaných na základě jiného právního důvodu, popřípadě provozovaná bez pozemků,

b) živočišná výroba zahrnující chov hospodářských a jiných zvířat či živočichů za účelem získávání a výroby živočišných produktů, chov hospodářských zvířat k tahu a chov sportovních a dostihových koní,

c) úprava, zpracování a prodej vlastní produkce zemědělské výroby,

d) chov ryb, vodních živočichů a pěstování rostlin na vodní ploše na pozemcích vlastních, pronajatých nebo užívaných na základě jiného právního důvodu.

Statutární orgán:

Jednatel: PAVEL ŠMAJSTRLA, dat. nar. 30. listopadu 1977

Kopaná 1635, 744 01 Frenštát pod Radhoštěm

Den vzniku funkce: 1. ledna 2009

Počet členů: 1

Způsob jednání: Jednatel zastupuje společnost samostatně.

Společníci: PAVEL ŠMAJSTRLA, dat. nar. 30. listopadu 1977 Kopaná 1635, 744 01 Frenštát pod Radhoštěm

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Tyto informace jsou dostupné z internetového zdroje <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=267605&typ=PLATNY> (JUSTICE.CZ. Veřejný rejstřík a sbírka listin: N I V A s.r.o. [online]).

### **3.2. Historie podniku**

Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. je tradiční mlýn sídlící v na Kopané ve Frenštátě pod Radhoštěm, kde se loupe pohanka, již od roku 1861 tradičním mechanickým způsobem pomocí mlýnských kamenů, při němž jsou zachovávány veškeré minerály a vitamíny. Momentálně již mlýn obstarává pátá generace rodu Šmajstrlů.

Pohanka se na Kopané mlela od nepaměti. Oficiálně od roku 1861, jak je zapsáno v rodinné kronice rodiny Šmajstrlů. Mlynář druhé generace František tajně mlel pohanku



i přes zákaz za druhé světové války. Poté přebíral otěže tohoto rodinného podniku syn Arnošt. Modernizace se podnik dočkal za Františka Šmajstrly, které celý mlýn zmodernizoval a kompletně přestavěl. Z původní výroby metráku za den dokáže nyní mlýn vyrobit 3 tuny pohanky, což je možné jenom díky zavedení nových strojů na loupání pohanky. Celkově František Šmajstrla dokázal podnik pozvednout a zavedl i e-hop rozšířil a sortiment výrobků. Také shromáždil proslavené tradiční domácí rodinné recepty a knižně je vydal.

I nadále se aktivně angažuje v šíření povědomí o pohance, která má velký potenciál v oboru racionální výživy kvůli svým léčebným vlastnostem a důležitým minerálům. Pohanka je přirozeně bezlepková a postupem času si právem získává na trhu stále zaslouženější pozornost.

V dnešní době již své řemeslo předal synovi Pavel, který i nadále rodinný mlýn rozvíjí a dobře vede.

*„Celá desetiletí se snažíme o osvětu naší pohanky a věříme v její vlastnosti, které jsou také po několik generací naší rodiny prokázány spokojenými zákazníky.“*

### **3.3. Produkty a služby**

Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. jako tradiční mlýn produkuje pohanku a pohankové výrobky, jako jsou například těstoviny, pohankové krupky a jiné. Podniku patří více webových stránek. Nedávno také zavedl nový internetový e-shop Valašskou pohanku, kde je možné objednat a doručit zákazníkovi pohankové produkty.

Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA je také znám svou výraznou spoluprací s bezlepkovou komunitou a jeho výrobky jsou mezi celiaky a příznivci bezlepkového stravování velice vyhledávaným a žádaným artiklem z důvodu přirozené absence lepku v pohance. Produkty značky Šmajstrla lze také zakoupit v mnoha zdravých výživách po celé české republice.

### **3.4. O trhu**

Konkurenční společnosti se na blízkém trhu pohankového mlýnu nenacházejí. Potenciální hrozba substitutů není moc pravděpodobná a dobře zavedený mlýn jako je Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o se jich nemusí obávat, neboť jak již bylo popsáno výše mlýn loupe pohanku tradičním způsobem, výsledný produkt je tedy výrazně odlišný od komerčních pohankových výrobků a běžných prodejců obilovin. Nebyly nalezeny konkurenční společnosti, které by mohly analyzovanou společnost výrazně ohrozit prodejem pohanky a pohankových výrobků loupáných tradičním způsobem.

### **3.5. Finanční analýza společnosti Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o**

Tato část bakalářské práce bude věnována finanční analýze společnosti za účetní období let 2016-2019 za pochopitelného užití účetních výkazů za daná období, které byly dostupné. Finanční data budou čerpány z veřejně přístupných kanálů, kde firma má své účetní uzávěrky zveřejněny. Při analýze bude užito stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na konci této kapitoly bude provedena analýza také pomocí vybraných typů ze soustavy ukazatelů.

#### **3.5.1 Analýza stavových ukazatelů**

Při této části analýzy budou použity stavové ukazatele. V první části bude provedena horizontální analýza aktiv a pasiv z rozvahy. Sledovat se zde bude vývoj položek finančních výkazů v peněžním vyjádření. Druhá část bude věnována vertikální analýze výkazu cash-flow a výkazu zisku ztráty. Zjištěné výsledky budou na konci jednotlivých oddílů graficky znázorněny.

#### **3.5.2 Horizontální analýza aktiv**

Nyní bude provedena horizontální analýza aktiv a pasiv rozvahy, kde budou názorně v tabulce zaneseny data za sledovaná účetní období let 2016 až 2019 a zaznamenány jejich absolutní změny v tisících korunách a vedle budou uvedeny relativní změny v %. Prvně bude vypracována analýza aktiv a jako druhá analýza pasiv, kde bude v tabulkách znázorněn vývojový trend položek rozvahy.

**Tabulka 4:** Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

AKTIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	1635	33,83	1130	17,47	2762	36,35	-805	-7,77
Dlouhodobý majetek	1483	819,34	1864	112,02	994	28,17	-944	-20,88
DNM	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	1483	898,79	1864	113,11	994	28,3	-944	-20,95
Oběžná aktiva	152	3,27	-762	-15,86	1732	42,85	167	2,89
Zásoby	-760	-34,4	341	23,53	382	21,34	295	13,58
Pohledávky	352	35,34	399	29,6	-107	-6,12	173	10,55
Krátkodobé pohledávky	352	35,34	399	29,6	-107	-6,12	173	10,55
Peněžní prostředky	560	56,22	-1502	-74,84	1457	288,51	-301	-15,34
Časové rozlišení aktiv	/	/	28	0	36	128,57	-28	-43,75

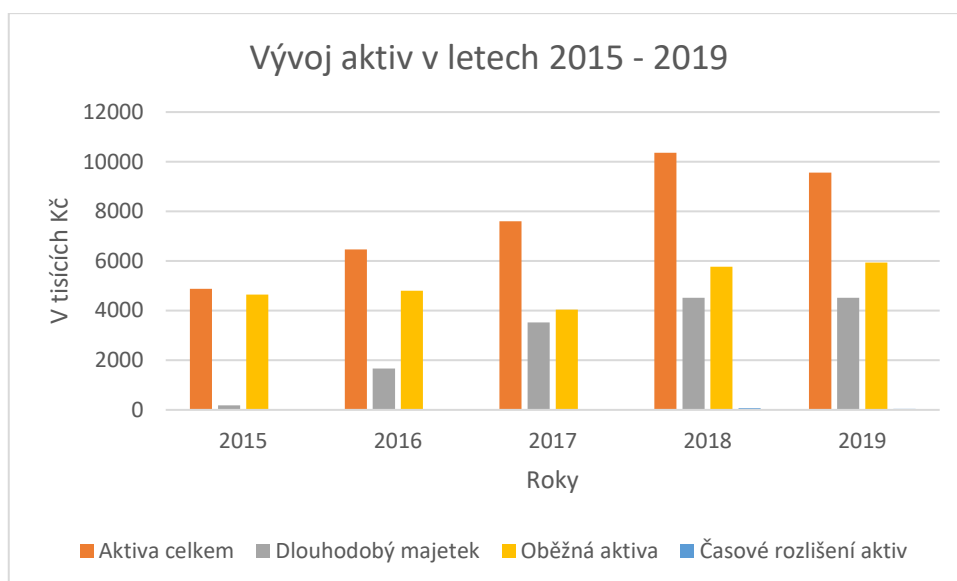
Platí, že se změny v aktivech rovnají změnám v pasivech. Údaje v tabulce byly zpracovány dle účetních uzávěrek podniku. Položka časové rozlišení aktiv za rok 2015 nebylo společnosti zveřejněno-položka v účetní uzávěrce chybí. Celková aktiva poklesly v letech 2017 a na konci účetního období 2019. Předchozí roky před zmíněnými poklesy byly finančně prosperující, z toho lze vyvodit, že společnost se vyvíjí, pravidelně investuje do svého rozvoje, naskladňuje zásoby a rozšiřuje své pole působnosti: např. zavedení nového e-shopu v květnu 2020, na tento krok se společnost začala připravovat již dříve aj.

Období mezi léty 2015 a 2016 celková aktiva vzrostly o 33,83 %. Co se týče oběžných aktiv, tak tady je vzrůst poměrně nepatrný. Společnost oproti minulému období disponoval na konci roku 2016 poměrně značným obnosem peněžních prostředků (560.tisíc Kč), které investovala také do dlouhodobého majetku pro příští období. Společnost využila faktu, že tržby na konci roku 2016 byly nejvyšší ze všech sledovaných období (20.302.944, 38 Kč) a v další letech plánuje investici do automobilů.

V období 2016/2017 všechny hlavní sledované položky, tedy celková aktiva a oběžná aktiva zaznamenaly menší vzrůst. Oběžná aktiva výrazně poklesla o -15,86 (762. tisíc K4). Peněžní prostředky rovněž poklesly. V tomto sledovaném období společnost Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o obdržela úvěr od společnosti ŠkoFIN s.r.o. na nákup automobilu VW Crafter. Tento fakt bude blíže okomentován v horizontální analýze pasiv.

Společnosti se dle tabulky finančně dařilo nejlépe v období mezi účetními roky 2017 a 2018. Společnost Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o disponovala jednoznačně nejvyšším objem aktiv celkových, aktiv oběžných i peněžních prostředků. Celková aktiv vzrostla o 36,35% a oběžná aktiva o 42,85 % a peněžní prostředky o 288,51 %, což je jednoznačně nejvíce ze sledovaných období. Společnost koupila další automobil značky FORD na bankovní úvěr.

V poslední sledovaném období výrazně poklesly celková aktiva o 7,77 % (805. tisíc Kč). Výrazný růst oběžných aktiv sledovaný v minulé účetním období se výrazně zpomalil. Společnost i nadále splácí dva úvěry za automobily značky VW a Ford. Pozitivní zprávou jen nepatrný pokles tržeb, které si společnost i nadále udržuje nad 18. milióny Kč.



**Graf 1:** Vývoj aktiv v letech 2015 – 2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše uvedený graf popisuje vývoj aktiv za celé sledované účetní období a odpovídá vývoji pasiv. Celková aktiva mají výraznou růstovou tendenci s výjimkou posledního roku, kdy mírně pokleslo po rekordní hranici 10. miliónů, dosaženou v předešlém účetním období. Dlouhodobý majetek kopíroval vývoj celkových aktiv a poklesl opět jen mírně v posledním roce. V posledních dvou letech si dlouhodobý majetek udržel hranici v hodnotě nad 4. milióny Kč. Oběžná aktiva mají lehce kolísavou růstovou tendenci a zastavují se lehce pod hranicí 6.miliónů Kč v na konci účetního období roku 2019. Jediný výrazný pokles nastal v roce 2017, kdy se hodnota oběžných aktiv pohybovala kolem 4.miliónů Kč.

### 3.5.3 Vertikální analýza aktiv

**Tabulka 5:** Vertikální analýza aktiv letech 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

AKTIVA	2016	2017	2018	2019
	vyjádřeno v %			
Aktiva celkem	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	90,7	164,96	35,99	117,27
Dlouhodobý            nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	90,7	164,96	35,99	117,27
Oběžná aktiva	9,3	67,43	62,71	20,75
Zásoby	46,48	30,18	13,83	36,65
Pohledávky	21,53	35,31	3,87	21,49
Krátkodobé pohledávky	21,53	35,31	3,87	21,49
Peněžní prostředky	368,4	132,92	52,75	37,39
Časové rozlišení aktiv	/	2,48	1,30	3,48

Z tabulky je patrné, že dlouhodobý majetek tvoří hlavní položku v objemu celkových aktiv. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří plnou mírou majetek dlouhodobý. Maximální objemu dosahuje v roce 2018 a to 164,96 %. Objemu 100 % se společnosti podařilo přesáhnout již jen 2019, kdy se dlouhodobý majetek vyšplhal na hodnotu 117,27 %. Společnost pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. nevlastní dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobý nehmotný majetek neregistroval po celou dobu sledovaného období žádnou změnu. K nejvýraznějším změnám docházelo v roce 2017, kdy maximální hodnoty za celé sledované období dosáhly tři položky: Dlouhodobý majetek, Oběžná aktiva a pohledávky.

Oběžná aktiva výrazně stoupla v roce 2017 a 2018. V obou letech byl výsledný nárůst relativně podobné výše, kdy v obou letech překračoval hranici 60 %. V otázce zásob byl

jednoznačně nejvýraznější odchylkou výrazný pokles objemu zásob (13,83 %) v roce 2018. Tento trend rovněž kopírovala další položka oběžných aktiv: pohledávky, které nejvíce klesly v roce na 13,83 %. Časové rozlišení aktiv dosáhlo svého maxima na konci účetního období 2019 objemu 3,48 %. Peněžní prostředky měly po celou dobu všech sledovaných účetních let klesající tendenci, kdy v roce 2019 dosáhly svého nejmenšího objemu 37,39 % a největšího objemu v první sledovaného roce 2016 (368,4 %). Podnik nezveřejnil časové rozlišení aktiv v roce 2015, sledovaný trend je tedy možné přesněji soudit až od konce účetního období 2017 kdy mohla být spočítaná změna vzhledem k minulého období 2016.

### 3.5.4 Horizontální analýza pasiv

**Tabulka 6:** Horizontální analýza pasiv v letech 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

PASIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	1635	33,83	1130	17,47	2762	36,4	-805	-7,77
Vlastní kapitál	1253	33,75	1480	29,8	1805	28	246	2,98
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	1267	59,71	1252	36,94	1482	31,93	704	11,5
VH běžného úč. období	-14	-1,1	228	18,2	323	21,81	-458	-25,39
Cizí zdroje	382	34,11	-428	-28,5	1003	93,39	-1028	-49,49
Závazky	382	34,11	-428	-28,5	1003	93,39	-1028	-49,5
Dlouhodobé závazky	232	39,73	-400	49,02	388	93,27	-294	-36,57
Krátkodobé závazky	150	28	-28	-4,08	615	93,47	-734	-57,66
Časové rozlišení pasiv	/	/	78	/	-46	58,97	-23	-71,88

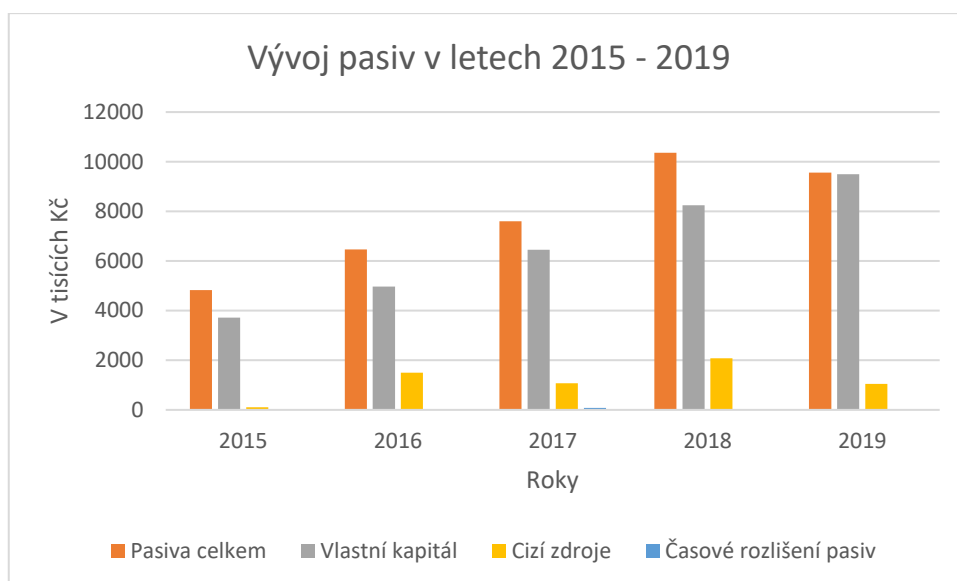
Vývoj pasiv za účetní období mezi lety 2016 – 2019 má poměrně vzrůstající tendenci, kromě poslední účetního období 2018/2019, kde poklesly o 7,77% (805.tisíc Kč). K nejznačnějšímu růstu došlo v roce 2018 a to o 36,4 %, (2762 tisíc Kč).

V tabulce si lze rovněž povšimnout absolutní i relativní nezměněné položky základního kapitálu (200.tisíc Kč) a fondů ze zisku (124.tisíc Kč). Tyto dvě položky zůstávají po celou dobu sledovaných účetních období nezměněné. Vlastní kapitál má to celou dobu sledovaného období rostoucí trend, které se jen lehce zpomaluje. Vlastní kapitál podniku Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. rostl postupně o 33,75 %, 29,8 %, 28 % a 2,98 %. Růst VK na konci účetního období 2019 byl nejmenším ze všech let. Na druhé straně o největší nárůst se jednalo v na konci účetního období 2016, kdy objem financí dosáhly výše 1253.tisíc Kč.

Cizí zdroje, zde v tabulce představují závazky mají kolísavý trend vývoje. V roce 2016 vzrostly o 34,11 %, tedy (382.tisíc Kč) a prudce poklesly v porovnání s rokem 2017 o - 28,5 %, (428 tisíc Kč). Nejvýraznější vzrůst mají mezi účetními obdobími 2017 a 2018 a to o 93,39 %, (1003 tisíc Kč). Tento fakt je zapříčiněn splácením dvou úvěrů, které posloužily na nákup dvou automobilů značky VW a Ford v letech 2016 a 2018. Společnosti se podařilo cizí zdroje značně snížit mezi léty 2018 a 2019 a pokles cizích zdrojů na konci účetního období 2019 zaznamenal 49,49 %, (1028 tisíc Kč) snížení inkriminované položky. Cizí zdroje jsou v tabulce zastoupeny pouze závazky krátkodobými a dlouhodobými, a tedy kopírují vývojovou tendenci cizích zdrojů.

Položka časové rozlišení pasiv za rok 2015 v účetní uzávěrce chybí (/). Pro je možné posuzovat vývoj této položky pouze od dat zveřejněných podnikem Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r. v účetní uzávěrce na konci roku 2016 a 17. Časové rozlišení pasiv má poté klesající trend. Nejvyšší hodnoty nabývalo v roce 2016, kdy se v porovnání s minulým obdobím zvýšilo o 780 tisíc Kč. V Následujících dvou účetních obdobích mělo časové rozlišení pasiv výrazně klesající tendenci. V roce 2018 pokleslo o 58, 97 %, (46 tisíc Kč) a k nejvýraznějšímu poklesu za všechna sledovaná období došlo v roce 2019 o 71,88 % (23 tisíc Kč)





**Graf 2:** Vývoj pasiv v letech 2015 – 2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vývoj pasiv rostoucí tendenci a odpovídá vývoji aktiv za sledované období. Největšího nárůstu firma dosáhla v na konci roku 2018, kdy poprvé podnik za celé sledované období přesáhl hranici 1. miliónu Kč. Relativní změny ve vývoji vlastního kapitálu byly popsány výše. Vlastní kapitál má za celé sledované období růstový trend, což svědčí o kvalitním finančním hospodaření podniku, i přes překážky v podobě splácení úvěrů během sledovaného období.

### 3.5.5 Vertikální analýza pasiv

**Tabulka 7:** Vertikální analýza pasiv v letech 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

PASIVA	2016	2017	2018	2019
	vyjádřeno v %			
Pasiva celkem	100	100	100	100
Vlastní kapitál	76,64	130,97	65,35	30,56
Základní kapitál	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0

VH minulých let	77,49	110,8	53,66	87,45
VH běžného účetního období	0,86	20,18	11,69	56,89
Cizí zdroje	23,36	37,88	36,31	127,7
Závazky	23,36	37,88	36,31	127,7
Dlouhodobé závazky	14,19	35,4	14,05	36,52
Krátkodobé závazky	9,17	2,48	22,27	91,18
Časové rozlišení pasiv	/	6,9	1,67	2,86

V tabulce je možné shlédnout vertikální rozdělení pasiv dle objemu. V roce 2016 jednoznačně nejvýraznější položku tvoří s 76,64 % vlastní kapitál, který dosáhl svého maximálního objemu 13,97 % v roce 2017. Dále má vlastní kapitál klesající tendenci až do konce celého sledovaného období. Jedinou výjimkou je poslední sledovaný rok 2019, kdy již vlastní kapitál netvoří v kontrastu se všemi předchozími obdobími největší položku pasiv. Základní kapitál a fondy ze zisku po celou dobu sledovaného období nemění svou velikost. Výsledek hospodaření minulých let dosáhl svého minima v roce 2018 a to 53,66 % a maxima v předešlém období 2017 na téměř dvojnásobnou hodnotu 110,8 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období výrazně vzrostl jen v roce 2019.

Cizí zdroje mají s výjimkou roku 2018, kdy objem jen lehce poklesl rostoucí trend zastoupení v objemu celkových pasiv. Maximální hodnoty 127,7 % nabývají z důvodu extrémního nárůstu krátkodobých závazků až na 91,18 % v roce 2019.

### 3.6. Analýza tokových ukazatelů

V této části bakalářské práce bude provedena analýza tokových ukazatelů. Předmětem zkoumání zde budou položky výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow za účetní období mezi lety 2016 - 2019. Změny budou vyjádřeny v absolutním tvaru (v tisících Kč) a v tvaru relativním budou změny uvedeny (v %). Položky v tabulce označené (/) nebyly podnikem zveřejněny, tudíž s nimi nemohlo být pracováno.

**Tabulka 8:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2016-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	<b>2015 / 2016</b>		<b>2016/2017</b>		<b>2017/2018</b>		<b>2018/2019</b>	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4973	32,26	-1119	-5,49	-171	-0,89	-375	-1,96
Tržby za prodej zboží	1	0,79	391	307,87	-72	-13,9	164	36,77
Výkonová spotřeba	3533	31,76	105248	718,02	109446	-91,28	350	3,35
Náklady za prodané zboží	-28	-43,08	327	883,78	-52	-14,29	250	80,13
Spotřeba materiálu a energie	3327	34,72	-11882	-92,05	7726	753,02	-178	-2,03
Služby	234	15,82	-197	-11,5	-120	-7,92	278	19,91
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-114	-50,44	63	56,25	-203	-116	-238	850
Osobní náklady	1131	45,37	740	20,42	182	4,17	348	7,66
Mzdové náklady	827	44,7	542	20,25	151	4,69	261	7,74
Náklady na SP a ZP a ostatní C.	304	47,28	198	20,91	31	2,71	87	7,4
Náklady na SP a ZP	276	46,08	191	21,83	37	3,47	47	4,26
Ostatní náklady	28	63,64	7	9,72	-6	-7,59	40	54,79
Úprava hodnot v provozní oblasti	363	518,57	818	188,91	745	59,55	39	1,95
Ostatní provozní výnosy	3	150	-3	-60	20	1000	-15	68,18
Ostatní provozní náklady	23	67,65	40	70,18	87	89,69	-85	-46,2
Zůstatková cena prodaného DM	/	/	/	/	119		-119	-100

Daně a poplatky	29	414,29	-9	-25	-3	-11,11	-12	-50
Jiné provozní náklady	-6	-22,22	49	233,33	-29	-41,43	46	112,2
Provozní VH	41	2,57	360	21,98	412	20,62	-640	26,56
Nákladové úroky a podobné C.	17	1700	8	47,06	4	16	7	24,14
Ostatní finanční výnosy	/	/	/	/	1		0	0
Ostatní finanční náklady	44	107,32	51	60	11	8,09	-26	17,69
Finanční výsledek hospodaření	-61	148,78	-59	57,84	-14	8,7	19	10,86
VH před zdaněním	-20	-1,29	301	19,6	398	21,67	-621	27,79
Daň z příjmu	-6	-2,08	73	25,8	75	21,07	-163	37,82
VH za účetní období	-14	-1,1	228	18,2	323	21,81	-458	25,39
Čistý obrat za účetní období	4977	32,02	-731	-3,56	-222	-1,12	-226	-1,15

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají klesající trend od druhého roku sledovaného období. Na konci roku 2016 dosahovaly výše 4.973.tisíc Kč, tedy nárůst o 32,26 %. Dále v letech 2017, 2018 a 2019 klesaly. Tržby za prodej zboží měly kolísavý vývoj. Na konci roku 2017 dosáhly nejvyššího objemu za všechny celé pěti-leté sledované období. Tržby činily 391.tisíc Kč, což byl nárůst o 307,87 %. Výkonová spotřeba měla s výjimkou dat z období 2017/2018, kdy výrazně poklesla o 91, 28 % (109446.tisíc Kč) rostoucí tendenci. V druhé roce se jednalo o největší nárůst.

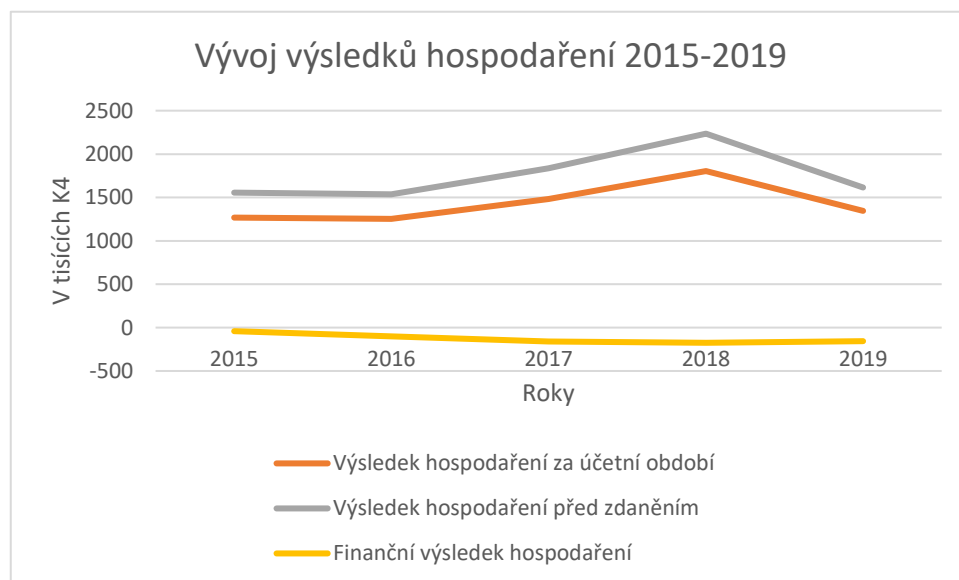
Náklady podnik za sledované období mají rostoucí tendenci. K největšímu nárůstu došlo na konci prvního roku o 45,37 %. Mzdové náklady také měl největší nárůst v první roce o 827.tisíc Kč. Dále měly mzdové náklady tendenci rostoucí, ale ne tak výrazným způsobem, jako v porovnání s prvním rokem. Rovněž u nákladů za sociální a zdravotní pojištění lze zaznamenat nárůst korespondující se mzdovými náklady, tedy v prvním roce

sledovaného období došlo jednoznačně k nárůstu největšímu. (nárůst přesahoval čtyřiceti-procentní hranici).

Jiné provozní náklady během sledovaného období stouply, což bylo také zapříčiněno zapojením dvou zakoupených automobilů a jejich náklady na provoz. Daňové břemeno naopak během celého sledovaného období klesaly. K nejvyššímu poklesu došlo na konci roku 2018 o 11,11 %. Nákladové úroky a podobné náklady si udržely po celé sledované období mírnou růstovou křivku, kdy největší nárůst zažil pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. v na konci účetního období 2016, kde se absolutní změna rovnala částce 17.tisíc Kč.

Provozní výsledek hospodaření zažil největší nárůst mezi lety 2016 a 2017, kdy se zvedl z o 360.tisíc Kč, tedy o 21,98 %. Podobný nárůst se opakoval na konci roku 2018, kdy byla relativní změna velice podobná změně v minulém účetním období. Jednalo se o 20,62 % (420.tisíc Kč). Finanční výsledek hospodaření společnosti s výjima roku 2018 pohyboval zásadně v záporných hodnotách.

Výsledek hospodaření za účetní období klesal v prvním roce sledovaného období jen lehce o 1,1 % a v roce posledním, kde již relativní změna byla daleko výraznějšího rázu (jednalo se o 25,39 %). Na konci roku 2017 a 2018 byl výsledek hospodaření, vždy kladný. K nejvýraznějšímu nárůstu došlo na konci roku 2018, jednalo se o 21,81 %. (viz graf).



**Graf 3:** Vývoj výsledků hospodaření 2015-2019 letech 2015 – 2019

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Na grafu je možné vidět vývoj výsledků hospodaření za celé sledované období 2015-2019. Nejvyšších objemu dosahoval podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. mezi léty 2017 a 2018, kdy poprvé za celé sledované období přesáhl hranice 2. milionů Kč. Jinak byla firma schopná udržovat relativně stálou výši výsledku hospodaření a to i přes značnou finanční překážku, již bylo splácené dvou úvěrů za nákup automobilů. Firma také plánuje spustit nový eshop v roce 2020, je tedy možné předpokládat potencionální nárůst za příští účetní období.

### 3.7. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza pomocí rozdílových ukazatelů umožňuje získat informace týkající se finanční situace daného podniku se zaměřením na jeho likviditu. Do analýzy rozdílových ukazatelů se řadí čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Jejich výsledky budou uvedeny v tabulce v tisících korunách.

**Tabulka 9:** Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Oběžná aktiva	4652	4804	4042	5774	5941
Krátkodobé závazky	536	686	658	1273	539
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>4116</b>	<b>4118</b>	<b>3384</b>	<b>4501</b>	<b>5402</b>

#### Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK patří k nejčastěji využívaným a nejznámějším rozdílovým ukazatelům a je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má značný vliv na platební schopnosti podniku a podnik musí podmíněně disponovat potřebnou výší volného kapitálu. V tabulce výše je možné sledovat jeho vývoj. Čistý pracovní kapitál měl s jedinou výjimkou roku 2017 (kdy pracovní kapitál značně poklesl z 4118.tisíc Kč na 3384.tisíc Kč) rostoucí tendenci. Ve všech letech však dosáhl ČPK pozitivní hodnoty, je tedy možné konstatovat, že podnik pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. byl schopen plnit všechny své závazky pomocí dosažené výše oběžných

aktiv, jejichž trend byl pouze s jedinou výjimkou roku 2017 rostoucí v porovnání s minulým účetním obdobím.

Krátkodobé závazky dosáhly svého maxima v roce 2018, kdy jejich výše dosahovala 1273.tisíc Kč. I přes toto téměř dvojnásobné zvýšení krátkodobých závazků činil ČPK na konci účetního období 4501.tisíc Kč, byl tedy v porovnání s minulý rokem 2017 skokově růstový. Důvodem bylo dosažení maximální hodnoty oběžných aktiv ze všech sledovaných období.

V poslední roce sledovaného období se výše ČPK pohybuje okolo 5402.tisíc Kč, což je při pohledu do budoucna velice pozitivní zpráva. Krátkodobé závazky dosáhly v roce 2019 výše 539.tisíc Kč, což je druhá nejnižší hodnota ze všech sledovaných let. Tento fakt také připěl k rekordní výši ČPK.

**Tabulka 10:** Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Peněžní prostředky	1447	2007	505	1962	1661
Krátkodobé závazky	536	686	658	1273	539
Čisté pohotové prostředky	911	1321	-153	689	1122

### **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Tento ukazatel určuje likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se tedy o rozdíl, který vznikne mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Často zahrnovány mezi pohotové peněžní prostředky bývají i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Tyto finanční instrumenty avšak podnik nevlastní.

Peněžní prostředky mají velice kolísavý trend svého vývoje. Nejvyšších hodnot dosahovaly v roce 2016 (2007. tisíc Kč) a nejnižších na konci účetního období roku 2017 (505.tisíc Kč). Krátkodobé závazky mají v prvních čtyřech letech poměrně rostoucí tendenci. K výraznému poklesu došlo jen v posledním roce, což se projevilo v druhém nejvyšším stavu ČPP (1122.tisíc Kč).

ČPP stouply v druhé roce sledované období na částku 1321.tisíc Kč. Jednalo se nejvyšší dosažený objem ČPP ze všech sledovaných let. Tento trend nepokračoval v dalším roce 2017, kdy z důvodu nedostatečné výše peněžních prostředků dosáhly ČPP záporných hodnot (-153.tisíc Kč). Jednalo se pouze o rok 2017, tedy v dalších letech již ČPP pokračovaly v růstovém trendu a podnik byl schopen splácet své krátkodobé závazky.

### 3.7.1 Analýza ukazatelů rentability

V této části bakalářské práce bude provedena analýza ukazatelů rentability (neboli ziskovosti se zaměřuje na schopnost podniku generovat výsledek hospodaření), které budou na konci této části zobrazeny v grafu a porovnány. Hodnoty ukazatelů v tabulkách budu uvedeny v procentech. Společnost Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. nebyla srovnávána s oborovými průměry ani s konkurencí. Jedná se totiž o unikátní tradiční mlýn, který mele pohanku tradičním mechanickým způsobem, při kterém se uchovávají veškeré původní minerály a vitamíny. V konkurenční okolí či trhu podniku se nenachází, žádná společnost, která se za konkurenta mlýna Šmajstrla mohla považovat.

#### Rentabilita tržeb (return of sales)

**Tabulka 11:** Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Rentabilita tržeb (v %)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Tržby	15543	20517	19789	19546	19335
Zisk (po zdanění)	1267	1253	1481	1804	1346
ROS	8,15%	6,11%	7,48%	9,23%	6,96%

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro hodnocení úspěšnosti podniku. Během celého sledovaného období podnik dosahoval tržeb, které dosáhly maximální výše v roce 2016 (20517.tisíc Kč). Zisk po zdanění měl rostoucí tendenci. V roce 2018 skokově poskočil a dosáhl svého maximální objemu 1804.tisíc Kč.

ROS má poměrně kolísavou tendenci. V první roce sledovaného období je jeho hodnota rovna 8,15 %, což byla druhá nejvyšší hodnota za celé sledované období. V následujícím



roce následoval největší pokles, i přes maximální hodnotu tržeb. Tento propad byl způsoben mírným poklesem zisku na konci účetního období 2016. Poté si ukazatel ROS udržel dvouletou růstovou tendenci, v roce 2017 (7,48 %) a v roce 2018 dosáhl svého maximální hodnoty 9,23 %. Ukazatel ROS zakončil sledované období prudkým poklesem z 9,23 % na 6,96 %, což bylo způsobeno poklesem zisku v roce 2019 na 1346.tisíc Kč.

### Rentabilita celkového kapitálu (return on assets)

**Tabulka 12:** Rentabilita celkového kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Rentabilita celkového kapitálu (v %)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Zisk (před zdaněním), EBIT	1556	1536	1837	2235	1614
ROA	31,87%	23,75%	24,18%	21,57%	16,89%

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost někdy také produkční sílu podniku. EBIT se v čitateli, při výpočtu ROA používá proto, aby při výpočtu tohoto ukazatele bylo možné měřit výkonnost daného analyzovaného podniku bez vlivu daňových povinností společnosti či jejich závazků. Ukazatel EBIT má vzhledem k celému sledovanému období poměrně rostoucí tendenci s jediným výrazným poklesem v roce 2019. Jednalo se o největší pokles za celé sledované období, z hodnoty 2235.tisíc Kč (2018) na částku 114.tisíc Kč.

Ukazatel ROA má klesající tendenci, kdy jedním z důvodů tohoto trendu bylo navýšení závazků společnosti. V prvním roce dosáhl výše 31,87 %, která byla způsobena vyšším poměrem ukazatele EBIT k aktivům. V další účetním období dochází k poklesu na 23,75 %. Jednalo se o největší pokles za celé sledované období. V dalších dvou letech 2017 a 2018 byla výše ROA poměrně stálá. K dalšímu výraznějšímu poklesu došlo v posledním roce sledovaného období, finální hodnota činila 16,89 %.

## Rentabilita vlastního kapitálu

**Tabulka 13:** Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	3713	4966	6446	8251	9497
Zisk (po zdanění)	1267	1253	1481	1804	1346
ROE	34,12%	25,23%	22,98%	21,86%	14,17%

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem, kterým zainteresované osoby v podniku zjišťují, zda jejich kapitál přináší ostatečný výnos. Slouží tedy k potencionálnímu zhodnocení současné situace týkající se možných dodatečných výnosů vlastního kapitálu.

Ukazatel ROE má po celou dobu klesající tendenci, což bylo zapříčiněno pravidelným růstem vlastního kapitálu po celou dobu sledovaného období a poměrně ustálenou hodnotou zisku, která nikdy nepřekročila hranici 2.milionů Kč. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v první roce sledovaného období (34,12 %). Společnosti poté investovala do nákupu automobilu, což bylo další důvodem proč zisk nekopíroval rostoucí tendenci vlastního kapitálu. Období mezi léty 2016-2018 se hodnoty ukazatele ROE rovnaly postupně 25,23% (2016), 22,98% (2017) a 21,86% v roce 2018, jednalo se tedy o postupný, mírný a pravidelný pokles sledovaného ukazatele. Nejvyšší hodnoty se ukazatel dočkal v posledním roce sledované období 14,17 %.

## Rentabilita investovaného kapitálu (return on investment)

Podnik pohankový mlýn Šmajstral s.r.o. nevlastní žádné cenné papíry a pravidelně neinvestuje, proto i z prediktivního hlediska je výpovědní hodnota tohoto omezená.

## Rentabilita úplatného kapitálu (return on capital employed)

**Tabulka 14:** Rentabilita úplatného kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Rentabilita úplatného kapitálu (v %)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Úplatný kapitál	4833	6468	10328	7520	9546
Zisk (po zdanění)	1267	1253	1481	1804	1346
ROCE	26,22%	19,37%	14,34%	23,99%	14,1%

Úplatný kapitál je ten kapitál v podniku, který nese náklad, tzn. vlastní kapitál, a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok. Ukazatel ROCE je uveden v tabulce v % a má po celou dobu sledovaného období klesající tendenci, s výjimkou roku 2018, kdy jeho hodnota dosáhla výše 23,99 % a jednalo se o druhou nejvyšší hodnotu ukazatele. Poté následoval prudký pokles ukazatele na 14,1 % (nejnižší hodnota ROCE za celé sledované období). Tento pokles byl zapříčiněn zároveň. Růstem kapitálu a poklesem zisku. Nejvyšší hodnoty dosahoval ukazatel v prvním roce sledovaného období, jeho výše byla stanovena na 26,22 %.

### **3.7.2 Analýza ukazatelů likvidity**

Míra a stupeň likvidity, tedy schopnost jednotlivých majetkových složek podniku se velice rychle a bez značných ztrát přeměnit v peněžní prostředky je dán stupněm likvidnosti aktiv. Ukazatelé likvidity, bývají koncipovány na bázi stavových veličin. Hodnoty ukazatelů v tabulkách budu uvedeny v procentech.

## Běžná likvidita

**Tabulka 15:** Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	4652	4804	4042	5774	5941
Krátkodobé závazky	536	686	658	1273	539
Běžná likvidita	8,68	7	6,14	4,54	11,02

Běžná likvidita, často používaná v praxi charakterizuje relativní podíl krátkodobých závazků na financování oběžného majetku poměrovým ukazatelem. Její přijatelné hodnoty jsou v rozmezí 1,5–2,5. Vzhledem k analyzovanému podniku je nutné konstatovat, že se nejedná o typický podnik, ale o tradiční mlýn, je nutné tedy vzít tyto skutečnosti v potaz. Pochopitelně s vyššími hodnotami se zvyšuje pravděpodobnost platební neschopnosti analyzované společnosti.

Ukazatel běžné likvidity má velice kolísavou tendenci. V první roce 2015 sledovaného období se hodnota ukazatele vyšplhala na 8,68 % tedy druhou nejvyšší hodnotu. Poté v následujících třech letech nastal pro podnik z pohledu finančního přijatelný pokles na hodnoty 7%, 6,14 % a v roce 2018 byla hodnota běžné likvidity na 4,54 % (nejbližší hodnota doporučených hodnot). Ovšem analyzovaná společnost je velice specifická a musí být tento fakt brán v potaz, neboť srovnávání je velice nepřesné v tomto případě pohankového mlýna. V posledním roce sledovaného období dosáhl sledovaný ukazatel hodnoty 11,02 % (nejvyšší dosažené hodnoty) z důvodu prudkého snížení objemu krátkodobých závazků v podniku.

## Rychlá likvidita

**Tabulka 16:** Rychlá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Rychlá likvidita</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Oběžná aktiva-Zásoby	2443	3355	2252	3602	3474
Krátkodobé závazky	536	686	658	1273	539
Rychlá likvidita	4,56	4,89	3,42	2,83	6,45

Při výpočtu ukazatele rychlá likvidita se ze vztahu vyjímají zásoby, jejichž prodej nebývá zpravidla okamžitý a často se v praxi stává, že z prodeje zásob podnik vyjde se ztrátou. Přijatelné hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 1–1,5. Krátkodobé závazky mají velice kolísavou tendenci, avšak v prvních čtyřech letech sledovaného období měly tendenci růstovou s hodnotami ukazatele v prvních třech letech mezi 536 – 686.tisíc Kč. Maximální stav krátkodobých závazku byl v roce 2018, což se projevilo na výši ukazatele rychlá likvidita.

Rychlá likvidita měla kolísavou tendenci. V letech 2015/16 se lehce zvýšila z hodnoty 4,56 na 4,89. Poté následoval dvouletý pokles ukazatele, který byl zakončen minimální hodnotou rychlé likvidity v roce ve výši 2,83. Na konci účetního období 2019 ukazatel prudce vzrostl na hodnotu 6,45.

## Hotovostní poměr

**Tabulka 17:** Hotovostní poměr

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Hotovostní poměr	2015	2016	2017	2018	2019
Peněžní prostředky	1447	2007	505	1962	1661
Krátkodobé závazky	536	686	658	1273	539
Hotovostní poměr	2,70	2,93	0,77	1,54	3,08

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi krátkodobými závazky a okamžitými peněžními prostředky (peníze na účtech, v pokladně či ceniny). Pokud má společnost výslednou výši ukazatele vyšší než jedna, znamená to, že má dostatek peněžních prostředků pro splácení svých krátkodobých závazků. Výše krátkodobých závazků a peněžních prostředků měly kolísavé tendence svých vývojů během všech let sledovaného období, což se nutně projevilo v výsledných výších ukazatele hotovostního poměru.

Ukazatel byl ve všech letech s výjimkou roku 2017 (0,77 hodnota), tento fakt byl zapříčiněn snížením poměru peněžních prostředků ke krátkodobým závazkům, dosáhl výše ukazatele hotovostní poměr více než 1. Lze tedy konstatovat, že vývoj daného ukazatele je pro podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. finančně příznivý. Maximální hodnotu 3,08 ukazatel dosáhl v roce 2019.

### 3.8. Ukazatele tržní hodnoty, také ukazatele kapitálové ho trhu

Na finančním trhu je podnik, který je finančně zdravý, plní své finanční plány a naplňuje své vytyčené cíle zpravidla velice atraktivní pro investory. Jejich zájem se projeví ochotou investovat svůj kapitál prostřednictvím aktivit daného podniku. (Nývltová, Marinič, 210,170)

Ukazatele tržní hodnoty na rozdíl od jiných skupin poměrových ukazatelů odlišují tím, že nepracují s tržními hodnotami, ale ukazují či vyjadřují hodnocení dané analyzované firmy pomocí burzovních ukazatelů. Jsou velice důležité pro investory kvůli své

vlastnosti hodnocení návratnosti investovaných prostředků. Mezi nejčastější ukazatele tržní hodnoty patří :

- Tržní ceny akcie a zisku na akcii
- Dividendový výnos
- Podíl dividendy zisku na 1 akcii

Podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. nevlastní žádné cenné papíry ani žádné nevydal ve sledovaného období 2016– 2019. Informace byly získány z účetních výkazů podniku.

### 3.8.1 Analýza ukazatelů zadluženosti

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na zkoumání a sledování míry, do jaké jsou ve společnosti zapojeny cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti slouží také jako indikátory výše rizika, jež podnik nese. Se stoupající výší zapojení cizích zdrojů roste také rizikovost, neboť podnik musí své závazky splácet. Hodnoty ukazatelů v tabulkách budu uvedeny v procentech.

#### Celková zadluženost

**Tabulka 18:** Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Celková zadluženost (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Cizí kapitál	1120	1502	1074	2077	1049
Celková zadluženost	0,23	0,23	0,14	0,20	0,11

Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé pochopitelně preferují nízký ukazatel zadluženosti, kvůli obavě z hrozby platební neschopnosti podniku a jeho bankrotu. Proto musí mít podnik připravený tzv. bezpečností polštář, pro případ nepříznivé finanční situace. Celková aktiva po celou dobu sledovaného období měla prudkou růstovou tendenci a zároveň si cizí kapitál nijak rapidně nezvyšoval, tedy nekopíroval trend celkových aktiv. Tento fakt se projevil na výsledných hodnotách ukazatele celkové zadluženosti. Hodnoty na konci účetních období měly relativně nízké hodnoty, což svědčí o pravidelné schopnosti platit své zakázky a nevystavovat se příliš

velkým rizikům. V prvních dvou letech se hodnota ukazatele ustálila na výši 0,23 %. Následně poklesla na hodnotu 0,14 v roce 2017. Poté následoval růst na hodnotu 0,2 která, ale nedosahovala výše prvních dvou let. V poslední roce 2019 podnik Pohankový mlýn Šmajstrla dosáhl rekordní nízké hodnoty sledovaného ukazatele 0,11.

### **Kvóta vlastního kapitálu**

**Tabulka 19:** Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Kvóta vlastního kapitálu (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Vlastní kapitál	3713	4966	6446	8251	9497
Kvóta vlastního kapitálu	0,76	0,77	0,85	0,80	0,99

Tento ukazatel souvisí s ukazatelem celkové zadluženosti. Jedná se o jeho doplněk a doporučuje se aby ukazatel neklesal pod úroveň 30%. (finanalysis.cz). Při prvním pohledu na ukazatel kvóta vlastního kapitálu je zřejmé, že analyzovaný podnik na ty hodnoty dosahuje. V celém sledovaném období ukazatel nikdy neklesl pod hodnotu 0,76, lze tedy podnik Šmajstrla řadit k úspěšným podnikům. Celý ukazatel má mírně rostoucí tendenci s jediným mírným poklesem na hodnotu 0,8 v roce 2018. Následný rok 2019, je možné řadit k neúspěšnějším, neboť podnik dosáhl, v tomto posledním roce sledovaného období mezi lety 2015-2019 nejvyšší hodnoty 0,99. Tento fakt byl zapříčiněn nejvyšším objemem vlastního kapitálu (9497.tisíc Kč).



## Koeficient zadlužení

**Tabulka 20:** Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Koeficient zadlužení (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	3713	4966	6446	8251	9497
Cizí kapitál	1120	1502	1074	2077	1049
Koeficient zadlužení	0,30	0,30	0,17	0,25	0,11

Podle (Sedláčka, 2007,64) má koeficient zadlužení naprosto stejnou vypovídající schopnost jako celková zadluženost podniku, ale hlavní rozdíl spočívá ve způsobu růstu proporce dluhů, která je zde exponenciální. Tento ukazatel vykazuje podobný lehce klesající trend jako ukazatel celkové zadluženosti. Tento fakt se projevil na výsledných hodnotách ukazatele koeficient zadlužení. Hodnoty na konci účetních období měly relativně nízké hodnoty, což svědčí o pravidelné schopnosti platit své zakázky a celkově z důvodu klesajícího trendu je možné konstatovat příznivý vývoj finančního zdraví podniku. V prvních dvou letech se hodnota ukazatele ustálila na výši 0,3 %. Následně poklesla na hodnotu 0,17 v roce 2017. Poté následoval růst na hodnotu 0,25 která, ale nedosahovala výše prvních dvou let. V poslední roce 2019 podnik Pohankový mlýn Šmajstrla dosáhl rekordní nízké hodnoty sledovaného ukazatele 0,11, což byla stejná hodnota, jakou dosáhl ukazatel celkové zadluženosti rovněž v posledním účetním roce 2019.

## Dlouhodobá zadluženost

**Tabulka 21:** Dlouhodobá zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Dlouhodobá zadluženost (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý cizí kapitál	584	816	416	804	510
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Dlouhodobá zadluženost	0,12	0,13	0,05	0,08	0,05

Tento ukazatel vyjadřuje jaká část aktiv dané analyzované společnosti je financována jejími dlouhodobými dluhy. Pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. (Sedláček, 2007,65-66). Dlouhodobý cizí kapitál měl celou dobu sledovaného období kolísavou tendenci s dvěma výraznými růstovými lety 2016 a 2018 a zároveň měla celková aktiva výrazný růstový trend, což se projevilo ve výsledných hodnotách ukazatele dlouhodobé zadluženosti.

Sledovaný ukazatel měl poměrně klesající trend s jediným výraznějším nárůstem hodnoty v roce 2018 (0,08), tento nárůst byl zapříčiněn soudobým nárůstem dlouhodobého cizího kapitálu v roce 2018. Ukazatel, dlouhodobá zadluženost si po celou dobu sledovaného období udržoval nízké hodnoty, což svědčí o dobré úrovni finančního zdraví podniku a zároveň schopnosti společnosti splácet své dlouhodobé závazky. Hodnota ukazatele v roce 2019, tedy v posledním roce sledovaného období byla 0,05.

## Běžná zadluženost

**Tabulka 22:** Běžná zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Běžná zadluženost (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Krátkodobý cizí kapitál	536	686	658	1273	539
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Běžná zadluženost	0,11	0,11	0,09	0,12	0,06

Je podílem krátkodobého cizího kapitálu s celkovými aktivy. Vyjadřuje tedy také schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky. Krátkodobý cizí kapitál měl poměrně růstový trend s extrémním téměř dvojnásobným růstem z let 2017 a 2018. Hodnota tohoto roku činila 1273.tisíc Kč. Celková aktiva po celou dobu sledovaného období měla prudkou růstovou tendenci a tento fakt se projevil v klesajícím trendu, který bylo možné sledovat během celého sledovaného období. Ukazatel, běžná zadluženost si po celou dobu sledovaného období udržoval nízké hodnoty, což svědčí o dobré úrovni finančního zdraví podniku a zároveň schopnosti společnosti splácet své krátkodobé závazky. Udržoval si tedy podobný trend poklesu jako ukazatel dlouhodobá zadluženost. Hodnota ukazatele v roce 2019, tedy v posledním roce sledovaného období byla 0,06. Výraznější nárůst bylo možné sledovat v roce 2018 a podobně jako v předchozích ukazatelích byly hodnoty ukazatele v prvních dvou letech stejné, což způsobil stejný poměrový nárůst celkových aktiv a krátkodobého cizího kapitálu.

## Dlouhodobé krytí aktiv

**Tabulka 23:** Dlouhodobé krytí aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Dlouhodobé krytí aktiv (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý cizí kapitál +VK	4297	5782	6862	9055	10007
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Dlouhodobé krytí aktiv	0,88	0,89	0,9	0,87	1,05

Tento ukazatel vyjadřuje krytí celkových aktiv dlouhodobým kapitálem a vlastním kapitálem dohromady. Dlouhodobý kapitál se skládá z dlouhodobého vlastního i cizího kapitálu. Výsledná hodnota větší než jedna znamená v praxi tzv. překapitalizaci podniku, což celkově zvyšuje stabilitu celého podniku, ale na druhé straně již podnik nedosahuje vysoké úrovně efektivity podnikání. (Sedláček, 2007). Dlouhodobé krytí aktiv si po celou dobu sledovaného období udržuje nízké hodnoty blížíící se hranici 1. V posledním roce sledovaného období byla tato hranice překonána, když hodnota ukazatele dlouhodobé krytí aktiv činila 1,05 (maximální hodnota). V prvních třech letech si ukazatel drží mírný růstový trend, poté následuje nepatrný pokles z 0,9 na hodnotu 0,87. Je možné konstatovat dobrou finanční situaci podniku, která se v posledních letech upevňuje- podnik se blíží hranici 1 a v roce 2019 ji byl schopen překonat.

## Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

**Tabulka 24:** Krytí stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Krytí stálých aktiv VC (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál	3713	4966	6446	8251	9497
Stálá aktiva	181	1664	3528	4522	4522
Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	20,51	2,98	1,83	1,82	2,10

Ukazatel krytí stálých aktiv obdobou předchozího ukazatele a je v praxi využíván pro hodnocení finanční stability podniku. A podobně jako ukazatelem dlouhodobého krytí aktiv vyjadřuje krytí celkových aktiv vlastním kapitálem, který má po celou dobu sledovaného období růstový trend, který kopíroval i nárůst stálých aktiv. Výjimkou byl v případě stálých aktiv pouze rok 2016, kde jejich hodnota činila extrémních 181.tisíc Kč. Tento velice nízký stav se již neopakoval a stálá aktiva si udržela růstovou tendenci až do konce sledovaného období. Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem (vyjma roku 2015) si udržovalo velice nízké hodnoty, což svědčí o pozitivní schopnosti podniku svá stálá aktiva efektivně krýt vlastním kapitálem.

### 3.8.2 Analýza ukazatelů aktivity

V této části bakalářské práce bude provedena analýza ukazatelů aktivity, které měří, jak je společnost schopná využívat své investované prostředky a také vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Při finanční analýzy pomáhají ukazatele aktivity odpovídat na otázku, jak daná analyzovaná společnost hospodaří s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a jaký finální vliv má toto hospodaření na likvidnost společnosti a také její výnosnost. (Růčková, 2019)

#### Obrat celkových aktiv

**Tabulka 25:** Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Obrat celkových aktiv (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Aktiva celkem	4883	6468	7598	10360	9555
Tržby	15543	20517	19789	19546	19335
Obrat celkových aktiv	3,18	3,17	2,60	1,89	2,02

Tento ukazatel vyjadřuje tzv. měřítko celkového využití majetku. Jedná se o velice ucelený a komplexní pohled na hospodaření firmy. (Slavík, 2010) Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi celkovými aktivy a tržbami. Celková aktiva mají během celého sledovaného období poměrně rostoucí tendenci s výjimkou posledního roku 2019, kdy došlo k mírnému poklesu na 9555.tisíc Kč. Tržby rapidně vzrostly mezi lety 2015 a 2016

na svou maximální hodnotu 20517.tisíc Kč v roce 2016. Poté následoval v následujících třech letech mírný klesající trend, což se projevilo na výsledných hodnotách ukazatele orat celkových aktiv. Ten má po celou dobu mírně klesající tendence. V účetním období 2015/2016 z hodnoty 3,18 na 3,17. Poté následoval skokový pokles na hodnotu 2,6, tedy největší propad ukazatele. Další dva roky sledovaného období je pokles ukazatele jen mírný.

### Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku

**Tabulka 26:** Relativní vázanost DHM

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Relativní vázanost DHM (%)</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
DHM	181	1664	3528	4522	4522
Tržby	15543	20517	19789	19546	19335
Relativní vázanost DHM	0,01	0,08	0,18	0,23	0,23

Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku popisuje jak se daří zvyšovat tržby bez dodatečného rozšiřování výrobních kapacit. V praxi tento ukazatel časem klesá. (Slavík, 2010). Tento ukazatel má velice kolísavý průběh svého vývoje, což bylo zapříčiněno růstovým trendem DHM a pravidelného stavu tržeb, kterých podnik dosahoval během svého pětiletého vývojového trendu. Nejnížší hodnoty ukazatel dosáhl v prvním roce sledovaného období: 0,01. V roce 2016 skokově vzrostl na hodnotu 0,08, tedy nejvyšší stav ukazatele za celou dobu sledovaného období. Následující tři léta si udržoval podobné hodnoty, pohybující se mezi 0,18-0,23 z důvodu ustáleného stavu DHM.

## Obratovost zásob

**Tabulka 27:** Obratovost zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Obratovost zásob (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	15543	20517	19789	19546	19335
Zásoby	2209	1449	1790	2172	2467
Obratovost zásob	7,04	14,16	11,06	9,00	7,84

Ukazatel obratovost zásob vypovídá o schopnosti podniku hospodařit s vlastními zásobami. Hodnotu oněch zásob, ať počáteční nebo koncovou se, ale může sledovat mnoha různými způsoby je tedy možné finální hodnotu interpretovat mnoha různými způsoby. (Slavík, 2010) Tento je fakt je třeba zohlednit. Ukazatel obratovost zásob má po celou dobu sledovaného období velice kolísavé tendence svého vývoje. V prvním roce sledovaného období se jeho výsledná hodnota ustálila na 7,04. Další rok se zdvojnásobila na hodnotu 14,16, což způsobil nárůst na straně tržeb a zároveň pokles na straně zásob z původních 2209.tisíc Kč na částku 1449.tisíc Kč roce 2016. Hodnota ukazatele v roce 2016 (14,16) byla nejvyšší za celé sledované období. Poté již následoval jen tříletý klesající trend s hodnotami postupně 11,06 dále 9 a v posledním roce sledovaného období 7,84, což byla podobná hodnota jako v prvním roce.

## Doba splatnosti pohledávek

**Tabulka 28:** Doba splatnosti pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Doba splatnosti pohledávek (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky	996	1348	1747	1640	1813
(tržby/360)	43,18	56,99	54,97	54,29	53,71
Doba splatnosti pohledávek	23,07	23,65	31,78	30,21	33,76

Doba splatnosti pohledávek se vypočítá jako podíl pohledávek a tržeb/360. Tento ukazatel představuje počet dní mezi vystavením faktury zákazníkovi a připsáním peněz na účet – tím je myšlena doba, po kterou společnost bezplatně úvěruje své zákazníky (Slavík, 2010). Po celou dobu sledovaného období si podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. dokázal udržet mírně rostoucí trend vývoje daného ukazatele.

V prvních dvou letech jsou výsledné hodnoty ukazatele velice podobné (23,07 a 23,65). V následném roce 2017 hodnota ukazatele stoupla na 31,78. Další rok 2018 došlo jen k mírnému poklesu na hodnotu 30,21 a v posledním roce sledovaného období se výsledná výše sledovaného ukazatele, tedy doba splatnosti pohledávek ustálila na 33,76. Tato výše ukazatele byl nejvyšší z celého sledovaného období 2015 až 2019.

### 3.8.3 Analýza provozních ukazatelů

Tyto ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní jevy v podniku a nacházejí časté uplatnění při řízení vnitřních procesů v podniku, kde manažerům pomáhají sledovat a analyzovat základní aktivity podniku. Provozní ukazatele vycházejí z tokových ukazatelů, nejčastěji z řízení nákladů a sledují a analyzují jejich řízení a vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. (Sedláček, 2007,71)

### Mzdová produktivita

**Tabulka 29:** Mzdová produktivita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Mzdová produktivita (%)	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	15771	20634	19966	19660	19077
Mzdy	2493	3624	4364	4546	4894
Mzdová produktivita	6,33	5,69	4,58	4,32	3,9

Ukazatel mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na množství finančních prostředků vyplacených na mzdy. Pokud se při analýze podnik užije trendové analýzy, tak by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. (Sedláček, 2007, 71) Vypočítá se jako podíl výnosů a mezd. V tabulce je možné sledovat vývoj mezd, vynaložených podnikem ve sledovaném období 2015-2019 a výnosů. Mzdy mají po celou dobu sledovaného



období pravidelnou rostoucí tendencí s nejnižším obnosem v roce 2015 (2493.tisíc Kč) a nejvyšší hodnoty dosahovaly v posledním roce sledovaného období, 2019 a to hodnoty 4894.tisíc Kč. Výnosy nemají rostoucí tendenci, což bylo zapříčiněno splácením závazků společnosti a měly kolísavý klesající trend. Největší nárůst byl ve druhé roce sledovaného období na maximální hodnotu 2064.tisíc Kč. Poté následoval klesající trend až do roku 2019. Mzdová produktivita tedy nemá požadovanou rostoucí tendenci. Její tendence je naopak klesající ale tento trend se zpomaluje. Je možné očekávat v nejbližších letech start rostsoucího trendu, což je pro sledovaný podnik Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o žádoucí.

### Nákladovost výnosů

**Tabulka 30:** Nákladovost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Nákladovost výnosů	2015	2016	2017	2018	2019
Náklady	26579	36447	132775	32214	3267
Výnosy	15771	20634	19966	19660	19077
Nákladovost výnosů	1,69	1,77	6,65	1,64	0,17

Tento ukazatel se vypočítá jako podíl nákladů a výnosů. Ukazatel nákladovost výnosů ukazuje zatížení všech výnosů daného podniku celkovými náklady. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase klesat. (Sedláček, 2007, 71) Ukazatel nákladovost výnosů má po celou dobu sledovaného období tedy mezi léty 2015 –2019 kolísavý trend. Na konci roku 2017 dosahoval rekordní hodnoty 6,65 z důvodu největšího nárůstu nákladů, které činily 132775.tisíc Kč. Poté již do konce sledovaného období náklady měly klesající trend. Po roce 2017 a rekordní hodnotě 6,65 již ukazatel nákladovost výnosů měl klesající trend, které je při sledování tohoto ukazatele žádoucí. Na konci roku 2018 skokově poklesl na 1,64 a v posledním roce sledovaného období dosáhl ukazatel nejnižší hodnoty za celé sledované období (0,17).

## **Materiálová náročnost výnosů**

**Tabulka 31:** Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

<b>Materiálová náročnost výnosů</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Spotřeba materiálů a energie	9581	12908	1026	8752	8574
Výnosy	15771	20634	19966	19660	19077
Materiálová náročnost výnosů	0,61	0,63	0,05	0,45	0,45

Vyjadřuje zatížení výnosů podniku za dané analyzované období spotřebovaným materiálem a energiemi. (Sedláček, 2007, 71) Výpočet tohoto ukazatele spočívá v podělení spotřeby materiálu a energií výnosy. Výnosy v celé sledovaném období měly kolísavou tendenci, což bylo zapříčiněno splácením závazků společnosti a měly kolísavý klesající trend. Největší nárůst byl ve druhé roce sledovaného období na maximální hodnotu 2064.tisíc Kč. Poté následoval druhý nejvyšší rok, z hlediska výše výnosů (2017) a poté klesající trend až do roku 2019. Ukazatel materiálová náročnost výnosů měl rovněž po celé sledované období klesající trend, který se ustálil v posledních dvou letech. Postupně dosahoval hodnot v roce 2018(0,45) a v roce 2019(0,45). Nejvyšší hodnoty dosáhl sledovaný ukazatel ve druhé roce sledovaného období, 0,63. Je možné očekávat podobný vývoj ukazatele, jako v posledních dvou letech sledovaného období, kdy byla hodnota materiálové náročnosti výnosů ustálena na 0,45.

### **3.9. Analýza soustav ukazatelů**

Při tvorbě finančních analýz je nutné nahlédnout a posuzovat analyzovaný podnik ze všech možných úhlů a s pomocí maxima možných typů ukazatelů a analýz. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří speciální soustavy ukazatelů, označované často také jako analytické systémy či modely finanční analýzy. (Sedláček, 2007) Do této kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů se řadí dvě skupiny ukazatelů: bonitní a bankrotní modely.

V této části bakalářské práce bude provedena praktická analýza soustav ukazatelů. Použity budou tyto ukazatele: Altmanův a Tafflerův model.

### 3.9.1 Z -skóre (Altmanův model)

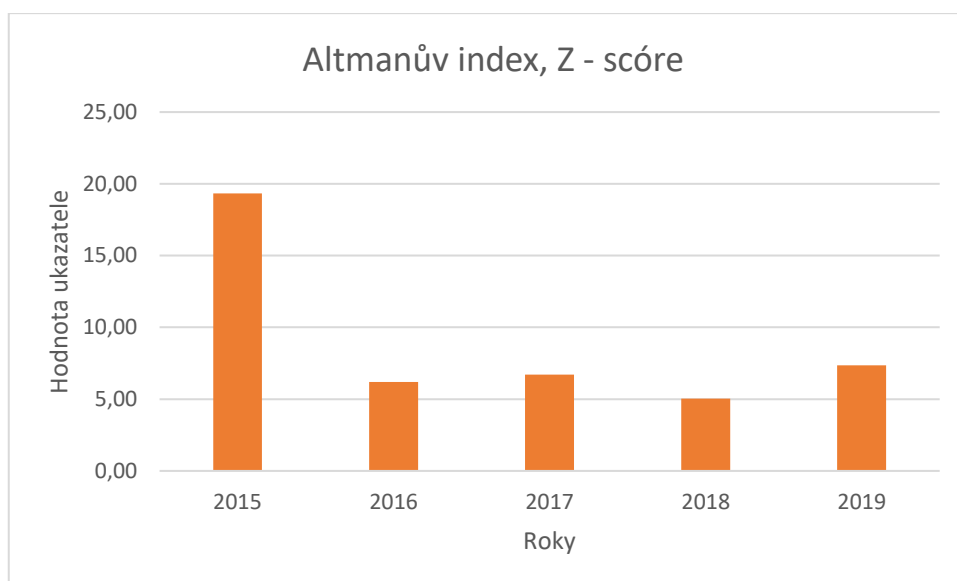
Z-skóre neboli Altmanův model se řadí mezi nejznámější a také nejpoužívanější modely. Tento index bývá velice často využíván v České republice kvůli jednoduchosti svého výpočtu. (Růčková, 2019) K výpočtu Altmanova modelu bude použit vzorec dle (Růčková, 2019), pro podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze.  $Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$

Vypočtené hodnoty budou uvedeny v tabulce a následně bude uveden i graf, kde bude znázorněn vývoj analyzovaného ukazatele v čase.

**Tabulka 32:** Altmanův model v letech

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Altmanův model v letech	2015	2016	2017	2018	2019
prac. Kapitál/ Celk. aktiva	0,604377	0,456494	0,319338	0,311507	0,405362
Rentabilita čistých aktiv	0,383691	0,443798	0,517363	0,500597	0,605177
EBIT / aktiva celkem	0,990066	0,73784	0,751192	0,670284	0,524824
tržní hodnota VK /cizí zdroje	14,17691	1,388628	2,520782	1,668474	3,802421
Tržby / aktiva celkem	3,176718	3,165734	2,599292	1,882906	2,019501
Z-scóre	19,33	6,19	6,71	5,03	7,36



**Graf 4:** Altmanův index

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o.)

Vypočtený výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit. Je-li hodnota vypočítaného indexu vyšší než 2,99, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je uspokojivá. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,81 – 2,98, hovoříme o šedé zóně, což znamená, že firmu nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak ji nemůžeme hodnotit jako firmu s problémy. Hodnoty pod 1,81 signalizují poměrně výrazné finanční problémy, a tedy i možnost bankrotu.

Analyzovaný podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. má po celou dobu sledovaného období své výsledné hodnoty vyšší než 2,99. Lze tedy konstatovat, že finanční situace v podniku je finančně uspokojivá. Hodnota v prvním roce sledovaného období 2015 dosáhla hodnoty 19,33. Tato rekordně vysoká hodnota byla způsobena velice nízkou výší cizích zdrojů na konci účetního období 2015 (110.tisíc Kč) a zároveň vysokými tržbami ve stejném účetním roce. Dále si ukazatel udržoval mírně kolísavý trend, který byl zakončen hodnotou 7,36 v roce 2019. Finanční zdraví podniku je dle Altmanova model uspokojivé. V uvedeném grafu lze pozorovat vývoj Altmanova indexu v čase s rekordním rokem 2015 a následně mírně kolísavým trend vývoje v následujících čtyřech letech.

### 3.9.2 Tafflerův model

Dalším modelem, který je zaměřen na mapování a sledování rizika potencionálního bankrotu v analyzované společnosti je Tafflerův model, který se v praxi používá v základním a v modifikovaném tvaru, který vychází ze základního a podle toho se při jejich výpočtech interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Obě verze využívají čtyři poměrové ukazatele. (Růčková, 2019). V této části bakalářské práce bude užito modifikované verze výpočtu Tafflerova modelu.

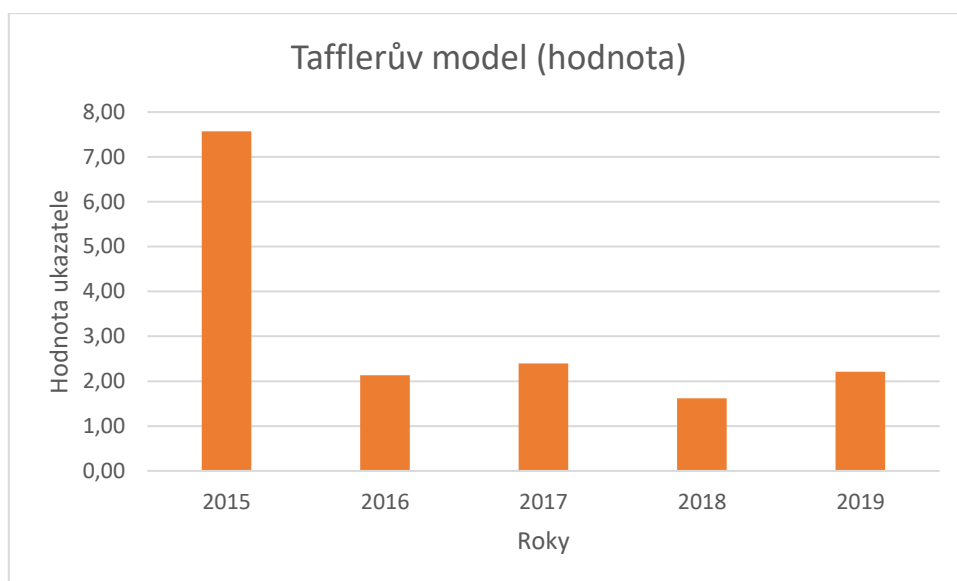
**Modifikovaná verze Tafflerova modelu** počítá s tím, že nejsou k dispozici podrobnější údaje a liší se tedy pouze v poslední položce:

$$ZT(z) = 0,53 \cdot EBT / KD + 0,13 \cdot OA / CZ + 0,18 \cdot KD / CA + 0,16 \cdot T / CA$$

**Tabulka 33:** Tafflerův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

Tafflerův model	2015	2016	2017	2018	2019
EBIT	1556	1536	1837	2235	1614
Krátkodobé dluhy	536	686	658	1273	539
Oběžná aktiva	4652	4804	4042	5774	5941
Cizí zdroje	110	1502	1074	2077	1049
Celková aktiva	4883	6468	7598	10360	9555
Tržby	15543	20517	19789	19546	16335
EBIT / KCZ * 0,53	1,53858	1,18671	1,4797	0,9305	1,58705
OA / CZ * 0,13	5,49782	0,41579	0,4893	0,3614	0,73625
KD / CA * 0,18	0,01976	0,01909	0,0156	0,0221	0,01015
Tržby / CA * 0,16	0,50929	0,50753	0,4167	0,3019	0,27353
Tafflerův model (hodnota)	7,57	2,13	2,40	1,62	2,61



**Graf 5:** Tafflerův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o)

#### **Hodnocení Tafflerova modifikovaného modelu:**

- je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu;
- je-li výsledek větší než 0,3, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

(Růčková, 2019)

V tabulce je uveden výpočet Tafflerova modelu během sledovaného období 2015–2019. Na první pohled je zřejmé, že první rok dosáhla výše sledovaného ukazatel vysoké hodnoty. Hodnota v roce 2015 činila 7,57, jednalo se tedy nejvyšší hodnota ukazatele za celé sledované období. Tento skok byl způsobem extrémně nízkými hodnotami cizích zdrojů v roce 2015. Dále v následujících čtyřech letech ukazatel vykazoval rostoucí trend s jedinou výjimkou v předposledním roce sledovaného období (2018). Hodnota Tafflerova modelu v tomto roce klesla na 1,62 (nejnižší hodnota). Lze konstatovat, že společnosti nehrozí bankrot neboť podle hodnocení Tafflerova modifikovaného model dle (Růčkové, 2019) se společnost Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. ani nepřiblížil hodnotě, která by minimálně znamenala malou pravděpodobnost bankrotu (0,3). Finanční zdraví podniku je na pro podnik velice dobré úrovni.

### 3.10. Analýza okolí podniku

V této části bakalářské práce bude provedena analýza vnějšího a vnitřního okolí podniku Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. Bude provedena PESTLE analýza a následně SWOT analýza.

#### 3.10.1 PESTLE analýza

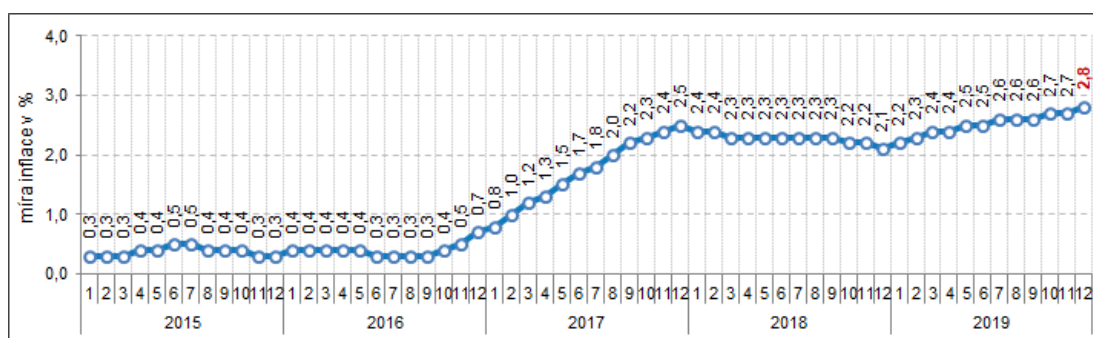
Jedná se o analýzu vnějšího prostředí firmy, tedy okolí společnosti, které spadá mimo dosah vlivu společnosti a jejím finančnímu dosahu a aspiracím, ale pořád jej ovlivňuje. (Kalouda, 2017)

##### Politické faktory

Společnost se jako každá v dnešní době musí řídit platnými zákony, které se týkají její činnosti elektronicky evidovat své tržby, dle platných politických vyhlášek a nařízení a plnit své povinnosti jako daňový poplatník.

##### Ekonomické faktory

Velkým ekonomickým faktorem je pravidelně inflace, se kterou musí počítat každá společnost a podnikatelé. Inflace se během sledovaného období 2015- 2019 pohybovala v roce 2015 kolem 0,4 % a v podobných mezích se pohybovala i v nadcházejícím roce. Mezi lety 2016 a 2018 vzrostla míra inflace na hodnotu pohybující se kolem 2,4 % a kolísavým, mírně rostoucím trendem pokračoval její vývoj až do roku 2019. V posledním roce sledovaného období byla výše inflace na 2,8 %. Po celou dobu sledovaného období měla tedy inflace rostoucí trend.



**Graf 6:** Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen

(Zdroj: <https://www.czso.cz/csu/x/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2019-byla-28->)

Dále musí podnik plnit všechny své závazky, jak krátkodobé, tak dlouhodobé. Sledovat nová vládní nařízení, která se týkají ekonomických záležitostí ve finančním řízení. Podnik musí plnit své povinnosti vůči státu jako daňový poplatník a evidovat své tržby či účetní výkazy.

### **Sociální faktory**

Nejčastějším sociální faktorem se, kterým se většina podnikatelských subjektů a společností potýká je míra nezaměstnanosti a demografický vývoj obyvatelstva. Tyto faktory a ukazatele bývají pro většinu podniku velice kritický. Pokud podnik zvažuje např. rozšíření stavu svých zaměstnanců, tak je na místě blíže sledovat podobné sociální faktory.

Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. je však tradiční rodinnou firmou a tak je míra nezaměstnanosti pro tento analyzovaný podnik vcelku irelevantní. Sociálními faktory, které se podniku mohou týkat mohou být místní zvyklosti a snaha o zachování autentičnosti podniku. Tento faktor je podniku velice blízký. Pohankový mlýn je znám svým tradičním zpracováváním pohanky, vydala knihy receptů s tradičními jídly, rodina Šmajstrlů se pravidelně prosazuje za tradiční mlynářská řemesla a místní zvyky. Nově založený obchod nese jméno Valašská pohanka. (Zdroj: webové stránky společnosti)

### **Technologické faktory**

Technologickými faktory bývají zpravidla myšleny dopady nových a vyspělých technologií, které mají souvislost se zlepšováním finanční situace v podniku. Podnik v minulosti používal tradičním mlynářské zařízení, které bylo nahrazeno modernějšími stroji, kterou jsou schopné zpracovat 3 tuny pohanky za směnu. Pohankový mlýn byl přestavěn a zmodernizován. Dále během sledovaného období firma investovali do dvou automobilů. Na tyto vozy společnost čerpala úvěry, které úspěšně splácí. Společnost také pravidelně rozšiřuje sortiment nabízených výrobků, o čemž svědčí založením nového obchodu Valašská pohanka, kde může zákazník zakoupit produkty jako je např. pohankový med. Všechny tyto investice a modernizace byly pro podnik z hlediska jejího finančního rozvoje velice prospěšné. Rovněž firma nabízí na svých webových stránkách možnosti různých slev a také nabízí podnikatelům partnerské možnosti spolupráce

Firma pochopitelně musí počítat s opotřebováváním svého dlouhodobého majetku a s případnými poruchami. Je tedy vhodné zajistit pro účely podnikání opatření vedoucí



k minimalizaci rizik a jejich diversifikace, příkladem může být vhodné pojištění. (účetní uzávěrky 2016-2019)

### **Legislativní faktory**

Každá společnost v České republice se musí řídit zákony. Tyto zákony se velice často upravují, normalizují, vydávají se nová nařízení a ustanovení. Je tedy povinností každého podniku v České republice tyto změny sledovat a řídit se jimi. Samozřejmostí je plnit daňové povinnosti vůči státu a svým investorům, splácet své zakázky apod. Společnost rovněž má povinnost elektronicky evidovat své tržby a pravidelně vystavovat své účetní uzávěrky.

### **Ekologické faktory**

V dnešní době je kladen velký důraz na ekologické faktory, které jsou zakomponovány do různých právních předpisů, nařízení a zákonů. Případné nedodržování podnikem bývá přísně trestáno. Podnik Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. zpracovává pohanku tradičním mechanickým způsobem, při kterém se z produktu neztrácejí důležité minerály a živiny. Ekologické faktory jsou pro podnik velice důležité a souvisejí s jejím posláním a tradiční výrobou, pro kterou se podnik může pyšnit velice kladným vnímáním společnosti.

## **3.10.2 SWOT analýza**

### **Silné stránky**

- Pozitivní finanční zdraví podniku (rentabilita, vzrůstající likvidita, klesající zadluženost)
- Jediný výrobce mechanicky zpracovávané pohanky
- Výrobky vyznačující se dobrým jménem a kvalitou a trvanlivostí
- Široká flexibilita výrobků (pohanka, mouka, nudle, vložky apod.)
- Možnost koupě pohankové mouky ve větším množství – výhodné pro pekárny
- Absence přímé konkurence (tradiční výroba pohanky)
- Kvalitní propagace tradiční mlynářství (knihy, rozhovory)
- Silná pozice vytvořená během dlouhodobé spolupráce s bezlepkovou komunitou

- Přirozené nutriční vlastnosti pohanky jsou marketingově lákavé (minerály, přirozeně bezlepková)
- Pozitivní povědomí společnosti o podniku
- Propagace tradiční výroby je vydání knih s recepty
- Možnost uživatelských výhod na webu
- Společnost expanduje (nedávne založení nového obchůdku)

### **Slabé stránky**

- Nedostatečná sebe prezentace na sociálních sítích
- Absence některých sociálních sítí
- Absence spolupráce se sportovci, zdravými influencery apod

### **Příležitosti**

- Podnik vlastní „monopol“ na tradičně mechanicky vyrobenou pohanku.
- Cílení na skupiny lidí vyznávající zdravý životní styl a praktikující dietní režimy – získání nových skupin zákazníků
- Upevnění pozice na trhu, jako jediný výrobce tradiční pohanky
- Využití vzrůstajícího trendu propagace na platformě youtube
- Využití vzrůstajícího trendu propagace na platformě instagram

### **Hrozby**

- Úpadek zájmu o produkty
- Nízké povědomí společnosti o pohance (často užívání substitutů)
- Nevyužití dosahu sociálních sítí v dnešní době
- Poruchy výrobních zařízení

## 4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V poslední části této bakalářské práce budou představeny vlastní návrhy řešení pro zlepšení finanční situace v analyzovaném podniku, jejího výkonu a zvýšení povědomí společnosti o analyzované firmě. Některé tyto návrhy budou dále obsahovat i vyčíslení případných nákladů, odkazy na zdroje, ze kterých jsem vycházel a vlastní doporučení.

### 4.1. Investice do marketingu společnosti

Návrh spočívá v investici do služby Konverzky.cz, tedy jednoho z nejefektivnějších nástrojů na českém trhu pro marketing společnosti a maximalizaci konverze vlastní přistávací stránky. Zejména v dnešní pandemické době, musí firmy reagovat na momentální postoje a trendy společnosti a přizpůsobit se. Velká část dnešního trhu funguje online, zákazníci nakupují online a hledají informace na webových stránkách společnosti.

**O službě** (Zdroj: <https://www.inizio.cz/blog/wow-tohle-jsou-nove-konverzky/>)

Konverzky.cz je nástroj, který pomáhá vytvářet a zdokonalovat vlastní přistávací stránky a generuje webům a společnostem zákazníky a zisk skrz tzv. konverzní trychtýře. Jedná se o službu, produkt společnosti INIZIO s.r.o., velice úspěšné a efektivní marketingové společnosti, která je velice známá v online světě, díky svému úspěšnému a neustále se rozvíjícímu marketingovým službám. Spolupracovat s firmou je možné i jinak např: jenom přes facebook reklamy či jinak. Pro nerozhodné či tápající společnost je vhodná úvodní bezplatná konzultace.

#### 4.1.1 Parametry služby Konverzky

Společnost umožňuje bezplatnou konzultaci s marketingovým specialistou. Tento fakt je pro nerozhodné podniky velice prospěšný a provozovateli webových stránek společnosti, která zvažuje využít služby Konverzky.cz může objasnit řadu dotazů.

- 14-denní trial verze = cena 1.Kč (Umožňuje vytvoření zkušební přistávací stránky a vytvoření zkušebního konverzního trychtýře. Potencionální zákazník si může vyzkoušet produkt během dvou týdnů skrz mnoho pomocných nástrojů)

- Cena = 18.789 Kč + měsíční poplatek 199 Kč bez DPH – vytvoření přistávací stránky, konzultaci, vytvoření konverzního trychtýře, spuštění kampaně
- Podle situace dále investice do šíření a následného provozu kampaně.

**Tabulka 34:** Shrnutí výše popsanych služeb

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Shrnutí výše popsanych služeb</b>	<b>Cena</b>
Úvodní konzultace	0 Kč
Zkušební trial verze	1 Kč
Vytvoření konverzního trychtýře	18.789 Kč

#### 4.1.2 Předpokládaný užitek

V této části prvního návrhu budou popsány předpokládané výhody a užitek využití služby INIZIO.a.s. Přesný zisk není možné spočítat. Je však zřejmé, že výnosy získané na zefektivnění přistávací stránky a mnohonásobné zvýšení konverzí na webových stránkách společnosti mnohonásobně předčí náklady, které by společnost vynaložila v případě využití služeb Konverzky.cz. Velkou výhodou také je fakt, bezplatné trial verze a možnosti bezplatné komunikace (viz.výše).

**Popis budoucího užitku** (některé body i v případě nevyužití služeb společnosti INIZIO.cz)

- Zvýšení návštěvnosti stránek
- Zvýšení povědomí společnosti v ČR o Pohankovém mlýnu Šmajstrla s.r.o.
- Zvýšení konverzí na webových stránkách
- Zvýšení počtu nových zákazníků
- Dlouhodobé zvýšení zisku (možnost investice a zvyšování obrátu v budoucnu)
- Zisk speciálně upravených přistávacích stránek pro maximální počet konverzí, které, lze v budoucnosti kdykoliv upravovat)
- Získání mnoha cenných informací a zkušeností týkajících se online marketingu (i v případě nevyužití služby)

- Možnost bezplatné konzultace před využitím služeb společnosti INIZIO a.s. (získání informací a rad ohledně vylepšení webových stránek sebereprezentací na sociální sítích, představu, jak fungují správně marketingové kampaně apod.)
- Podnik si otestuje, jaké to je mít externího specialistu, který se stará o provoz, zdokonalování webových stránek a provozu marketingových kampaní
- Využití velice úspěšné marketingové firmy, která rozumí moderní propagaci společností online cestou.
- Možnost získání nových partnerů a odběratelů skrz marketingové kampaně
- Získání rad týkajících se provozu sociálních sítí společnosti (návrhy na zlepšení sebereprezentace na sociálních sítích jsou popsány v návrzích níže)

#### 4.1.3 Investice do marketingu jinou cestou

Druhou možností tohoto prvního návrhu je investice do marketingu „jinou cestou“. Společnost INIZIO (popsána výše) rovněž nabízí jiné služby formou marketingu. Služba Konverzky slouží výhradně pro vytvoření efektivních webových stránek s maximalizací konverzí. Po úvodní konzultaci lze se společností domluvit libovolný individuální plán podle potřeb a možností finančního rozpočtu společnosti, která zvažuje do svého marketingu investovat. Společnosti mám možnost výběru ze tří různých plánů, které zhruba určují pravidelné měsíční peněžní prostředky, které si podnik na investici do zlepšení svého marketingu a je ochoten je investovat. Samozřejmostí je individuální domluva se společností skrz konzultace. Tato možnost je především vhodná pro společnosti a podnikatele, kteří neplánují měnit vzhled webových stránek a plánují pouze investovat do marketingu touto cestou s možností požívat i nadále stávající webové stránky.

**Tabulka 35:** Marketingové plány

(Zdroj: Vlastní zpracování dle <https://www.inizio.cz/objednavka-marketingu/1.html>)

<b>Finanční plány pro podniky</b>	<b>cena</b>
Podnik začínající s marketingem	do 5.000 Kč
Podnik plánující střední cestu	5.-100.000 Kč
Podnik plánující velký objem inzerce	více než 100.000Kč

#### **4.1.4 Doporučený postup pro analyzovanou společnost**

Nyní bude popsán doporučený postup pro analyzovanou společnost vzhledem k návrhu týkajícího se investice do marketingu společnosti. Kroky budou vypsány postupně.

- 1) Vlastní výzkum a sběr informací ohledně společnosti INIZIO
- 2) Vytvoření si představy ohledně možné měsíční či jednorázové investice do marketingu
- 3) Absolvování bezplatné konzultace, vytvoření názoru, diskuze
- 4) Výběr možné cesty
  - Investice do služby Konverzky.cz
  - Využití služeb společnosti INIZIO pro marketing
  - Využití služeb společnosti INIZIO pro vytvoření nových webových stránek
  - Jiná, individuální forma spolupráce
- 5) Pokračování spolupráce se společností v budoucnu, konzultace apod.

#### **4.1.5 Závěr a popis celého návrhu**

V této poslední podkapitole bude shrnut a celkově popsán úvodní návrh pro zlepšení finanční situace podniku Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o.

Návrh spočívá v doporučení analyzované společnosti investovat do online marketingu. Ke spolupráci byla vybrána společnost INIZIO a.s. Tato společnost je velice úspěšná a je známá svým efektivním a netradičním postupem. Budoucí spolupráce může mít více podob. Výše byly popsány návrhy jako využití speciální služby podniku INIZIO, který se nazývá Konverzky a pomáhá podniku vytvořit efektivní přistávací stránky, které pro podnik generují maximum konverzí na webových stránkách.

Další možností je investování do marketingu jinou cestou apod, kdy si podniky mohou vybrat různé plány podle svých finančních možností. Pokud podnik nemá zájem drasticky upravovat či nijak jinak zásadně pozměnit styl a systém svých zavedených webových stránek, tak je tato možnost velice vhodnou alternativou.

V každém případě doporučuji společnosti Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. absolvovat úvodní bezplatnou konzultaci, zvážit své možnosti a případně si i vyzkoušet 14. denní trial verzi služby Konverzky.cz v hodnotě 1 Kč. Po této konzultaci má již firma mnoho možností jak zefektivnit svůj online marketing. Společnost INIZIO a.s. nabízí i možnost vzdělávacích kurzů, které mohou být pro některé podniky lákavé.

## **4.2. Navázání spolupráce s bezlepkovými pekárny**

Možnost dodávat mouku i do pekáren, které zatím s podnikem nespolupracují. Pohankový mlýn má silné vazby s bezlepkovou komunitou a pravidelně s ní spolupracuje. Pohanka a pohankové výrobky podniku Šmajstrla jsou přirozeně bezlepkové, a proto mohou být velice žádaným artiklem mezi celiaky (viz níže, návrh o rozšíření spoluprací s komunitami na způsob komunity bezlepkové).

Podnik rovněž produkuje pohankovou mouku a vločky. Je tedy potencionálně finančně vhodným partnerem/ dodavatelem bezlepkových pekáren. Rovněž Pohankový mlýn Šmajstrla nabízí partnerům vhodnou možnost spolupráce a různých výhod pro budoucí partnery.

Návrh pro navázání spolupráce s dalšími bezlepkovými pekárny spočívá v telefonickém, emailovém či využití marketingové kampaně přes společnost INIZIO, pokud se analyzovaný podnik rozhodne využít služby Konverzky.cz. Bezlepkových pekáren se v okolí podniku nachází relativně dost a jsem přesvědčen, že by tyto pekárny netratily při spolupráci se společností Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o., který se může plným právem pyšnit tradičním zpracováváním pohanky, při kterém plodina neztrácí původní vlastnosti a důležité minerály. Tento fakt může velice kladně působit na budoucí zákazníky pekáren, pokud je bezlepkové pekárny o tomto faktu, po možné předchozí domluvě s Pohankovým mlýnem Šmajstrla spraví.

## **4.3. Návrh uživatelských změn na e-shopu společnosti**

### **4.3.1 Zavedení možnosti „zaokrouhlení ceny na e-shopu“**

Možnost zvýšení přísunu finančních prostředků, které budou realizovány na určitou konkrétní věc (tento konkrétní účel bude uveden, aby si zákazník před konverzí mohl ujasnit svou cílovou destinaci nebo svých peněz), která bude uvedena na e-shopu u sekce zaokrouhlení. Návrh: umožnit vždy zaokrouhlení na desítky a stovky nahoru. Zákazník, momentálně nakupující se může rozhodnout a pokud bude mít volbu je pravděpodobné, že tento způsob využije.

### **4.3.2 Estetické změny webu, modernizace**

Webové stránky podnik Pohankový mlýn Šmajstrla působí lehce zastaralým dojmem a při konzultaci s odborníky (viz. Návrh d)) bude možnost obdržet rady, jak dále postupovat a web upravit. Webové stránky by společnost měla udržovat aktuální a zákazník, by se při jejich návštěvě měl cítit dobře. Služba Konverzky.cz popsaná v návrhu výše je rovněž zaměřená na modernizaci webových stránek.

### **4.3.3 Zavedení možnosti předplatného**

Tento návrh spočívá v zavedení tzv. předplatného na webových stránkách podniku na vybrané výrobky s danými podmínkami a výhodami při splnění všech podmínek. Ke každé před-objednané zásilce může být přidán např: recept apod. Celé předplatné bude stálé ceny pouze se sezónními změnami ceny či při výjimečných příležitostech.

### **4.3.4 Konzultace možností vylepšení webových stránek**

Tento návrh spočívá v představení webových stránek společnosti odborníkům v oblasti IT, kteří svým odborným posudkem pomohou navrhnout změny, které by prospěly zlepšení image webu a jeho případných nových či vylepšených funkcí. Všechny návrhy budou konzultovány s osobami mající rozsáhlé teoretické, praktické a pracovní znalosti v oboru programování, web designu, developingu programů a celkově oblasti IT/web prostředí či jsou momentálně v oblasti IT zaměstnaní.

#### **Průběh konzultace:**

- Osobám bude web přestaven-první dojmy a poznámky
- Konzultace návrhů změn
- Odborné poznatky k proveditelnosti a doporučení
- Vytvoření dotazníku pro návštěvníky (návrh)
- Dále případné kontrolní schůzky během práce odborníků na webových stránkách

Tato možnost je samozřejmě zahrnuta v úvodním návrhu, kde se ve spolupráci se společností INIZIO tato možnost úpravy a vylepšení webu zmiňuje. Tito lidé jsou marketingovými odborníky a tedy případné dotazy ohledně vzhledu webu a podobně mohou být snadno odpovězeny v úvodní bezplatné konzultaci.(viz výše)



## **4.4. Oslovení vysokých ekonomických škol**

### ***Oslovení vysokých ekonomických škol a umožnění studentům třetích ročníků udělat diplomové (bakalářské a diplomové práce) se zaměřením na zlepšení finanční situace v podniku***

Možnost potencionální odměny pro reálné a realizovatelné řešení, které by opravdu finanční zdraví pohankové mlýna Šmajstrla s.r.o. výrazně zlepšilo. Toto řešení bude jednoznačně výrazněji motivující pro studenty, kteří budou bakalářské a diplomové práce vypracovávat na daný podnik sídlící v Kopané.

Nutné je oslovení vysokých škol samotnou společností. Telefonicky, osobně či e-mailem. Vysoké školy poté mohou delegovat návrh Pohankového mlýna na své zaměstnance (vedoucí diplomových prací). Možností je také nabídnout možnost studentům vypracovat analýzu na mlýn Šmajstrla při výběru témat bakalářských a diplomových prací. Pro studenty může tato možnost velice zajímavá, neboť je každý rok možné nalézt studenty, kteří při výběru bakalářské práce ještě nemají domluvenou praxi či aktivní spolupráci s firmou. I proto by možnost zpracovávat diplomovou práci na již dané konkrétní téma s již zajištěnou firmou a domluvenou spoluprací mohlo být pro studenty velice lákavé.

Velice efektivní cesta pro každoroční zaručenou možnost obdržet za cenu nulových nákladů mnoho finančních analýz s návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Pravděpodobnost obdržení reálně uskutečnitelného návrhu na vylepšení finanční pozice firmy je velice vysoká a každou další vypracovanou diplomovou prací se rapidně zvyšuje.

#### **4.4.1 Výhody**

- nulové náklady
- reálné návrhy na zlepšení situace
- rozšíření povědomí o firmě
- noví potencionální zaměstnanci
- noví potencionální zákazníci
- kontrola účetních dokladů za cenu nulových nákladů
- je možné že studenti při analýzách zjistí nějaké účetní problémy a mohou analyzovaný podnik varovat

- žádný závazek vůči tvůrci analýzy při případné neshodě či střetu zájmů-student si zkrátka vypracuje diplomovou práci se zaměřením na jiný podnik
- možnost volné komunikace se strůjcem prováděné finanční analýzy, případné podněty a připomínky budou realizátorovi analýzy jen ku prospěchu
- každoroční přísun aktuálních finančních analýz
- každoroční, stálý přísun nových a inovativních námětů pro zlepšení finančního zdraví podniku
- finanční analýzy budou provádět mladí lidé (studenti bakalářských a magisterských programů), je tedy zvýšená pravděpodobnost nových, moderních a kreativních řešení a návrhů pro zlepšení finanční situace v podniku
- studenti nebudou za vypracování analýz finančně odměňováni (pochopitelně záleží na individuálních případech či domluvy studenta s podnikem), je tedy pravděpodobná vnitřní motivace studenta přijít s novými a originálními řešeními či návrhy

## **4.5. Zvýšení propagace, aktivity na sociálních sítích**

### **4.5.1 Youtube reklamy**

Tento způsob marketingu je v dnešní době velice populární. Nově také společnost youtube zavedla reklamy do každého video, rozšířila tím tedy podstatně dosah potencionální reklamy. Youtube umožňuje přesně cílit na skupiny vybraných uživatelů, podle demografických znaků.

Další výhodou u přeskočitelných reklam (pěti-sekundová délka) je fakt, že prvních pět sekund je zdarma. Čili je možné reklamu dostat k zákazníkům i za cenu nulových nákladů pro dané zákazníky pokud dotyčný sledující reklamu hned, když dostane příležitost přeskóčí.

### **4.5.2 Zřízení vlastního oficiálního youtube kanálu**

Tato možnost sebe prezentace může být do budoucna velice výnosná, ale hlavní přínos zde spočívá v možnosti reálnou a velice dostupnou cestou oslovit široké spektrum lidí,

nových potencionální zákazníků. Youtube jako sociální síť je jednou z nejvýraznějších sociálních sítí, umožňující platformu pro sdílení videí, sebe prezentace, oslovení velice širokého spektra diváků a budování komunity poměrně pasivní cestou. Postupem času může společnost rozšířit své pole působnosti na svém kanále, investovat do lepšího vybavení a kamery apod. Platforma Youtube rovněž umožňuje se stát součástí komunity na daném kanále a tak celý podnik či projekt podporovat. Tento krok samozřejmě není nutností, pouze možností.

Pro začátek bych určitě doporučil youtube kanál založit a přidávat videa, která má firma k dispozici. Také velice účinnou možností propagace samotné rostliny pohanky, může být dedikována část kanálu či playlist. Rozšíří se tedy povědomí o této nutričně velice bohaté plodině, což určitě společnosti Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. nebude na škodu. Youtube také umožňuje na jednotlivých kanálech vytvářet playlisty (seskupení videí s podobnou tematikou).

#### **Návrhy na vytvoření jednotlivých playlistů:**

- Výroba, loupání pohanky, záběry z podniku
- Rodinné recepty a přípravy tradičních pohankových jídel (možnost budoucího dalšího dělení)
- Naučná videa zaměřené na pohanku, nutriční hledisko, osvěta či historie
- Oznámení, rozhovory, novinky (tedy doporučuji společnosti sesbírat veškeré dostupné rozhovory a záběry z televizních studií a pořadu. Společnost si je vědoma potenciálu této osvěty a určité smyslu reklamy a již na svých webových stránkách doporučuje rozhovory, které byly uskutečněny s majiteli podniku. Platforma Youtube je v dnešní době velice populární a široce využívaná společností.)
- A další

### **4.5.3 Instagram**

V dnešní době se jedná o sociální síť č. 1 pro sebe prezentaci, jak pro obvyčejné uživatele, tak pro firmy. Na instagramu je možné si v dnešní době založit i plnohodnotnou obživu. Zřízení instagramového účtu je velice snadné a k udržení si aktivního účtu, je jen zapotřebí pravidelně postovat příspěvky.

Výhody této varianty sebe prezentace spatřuji v oslovení dalšího spektra zákazníků, rychlou cestu sdělování novinek, možnost spolupráce s jinými podniky a také potencionální spolupráce s instagram bloggery/influencery. Tento fakt může být pro Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. velice zajímavý. Podnik momentálně instagramový účet nemá a vybudovat větší komunitu sledujících je běh na dlouhou trať. Při spolupráci s influencery, kteří své komunity již mají tento problém odpadá a podnik tímto získává velice efektivní cestu, jak výrazným a efektivním způsobem rozšířit povědomí o své značce a pohance, jako plodně celkově.

Jednoznačně tuto variantu podniku doporučuji. Pochopitelně se instagramový účet přes noc nestane výrazným pasivním příjmem pro podnik, ale jeho založením si otevře cestu pro oslovení nových spolupracovníků, zákazníků.

#### **4.6. Spolupráce s influencery, osobnostmi**

Další možností jak oslovit velké skupiny potencionálních zákazníků je skrz spolupráci s influencery a osobnostmi, zabývajícími se zdravým životním stylem, různými druhy diet (vegetariánství, veganství a pod). Společnost Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. již navázala spolupráci s bezlepkovou komunitou. Na internetových stránkách je možnost registrace přes webovou stránku patřící bezlepkové komunitě. Pomocí platformy youtube je možné cílit na podobné skupiny lidí. Rovněž stojí za úvahu sportovci, kulturisté apod. Je nutno zvážit jaký typ marketingové kampaně podnik zvolí. Tento způsob je velice účinný, co se týče rychlého a velice rozsáhlého oslovení daných komunit a především extrémního zvýšení povědomí o společnosti a produktech. Většinou je používána v praxi pouze nárazově.

##### **4.6.1 Návrhy na možnosti spolupráce:**

- Uzavření smlouvy o spolupráci/ propagaci a) platba převodem
- Uzavření smlouvy o spolupráci/ propagaci platba pomocí affiliate marketingu a možností profitu influencera podílem z cenný prodaného výrobku. Tato možnost úměrně zvyšuje motivaci influencera

- Progace z pohledu youtubeta–influecer sám dorazí na vlastní náklady do Kopané a natáčí si video s novou velice atraktivní téma pro určité komunity. Typ video pak samozřejmě záleží na domluvě.

#### **4.7. Rozšíření spolupráce a vlivu společně s komunitami na způsob již existující spolupráce s bezlepkovou komunitou**

Podnik již momentálně spolupracuje s bezlepkovou komunitou. Výrobky Pohankového mlýna Šmajstrla s.r.o. jsou přirozeně bezlepkové, což společnost také propaguje a je tímto faktem známá. Pohanka přirozeně představuje nutričně velice bohatou rostlinu a bývá často řazena do diet a jídelníčků právě lidmi trpícími různými nesnášenlivostmi, celiakií apod. Možností samozřejmě opět je opět umožnit těmto lidem různé slevové vývody na webových stránkách. Tento fakt může zvýšit pravděpodobnost loajality zákazníků značce Šmajstrla a pozitivně bude působit. Tito lidé právě velice často ještě nemají největší znalosti, co se týče nutričních hodnot, povědomí o zdravých substitutech původně konzumovaných potravin atd.

Navrhuji tímto podniku se pokračoval ve skvěle trendu pomocí a spolupráce právě s mnoha komunitami lidí, kteří praktikují nejrozličnější diety, zachovávají správný životní styl, sportovcům apod.

## ZÁVĚR

V této poslední části bakalářské práce bude popsán celý průběh tvorby závěrečné práce, budou popsány její jednotlivé části a rovněž budou popsány cíle této práce, které byly stanoveny na počátku tvorby této práce a finálně bude zhodnoceno, zdali jich bylo dosaženo.

Cílem této závěrečné práce bylo hodnocení finanční situace podniku Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. pomocí finanční analýzy a podat návrhy na zlepšení finanční situace v podniku. Bylo hodnoceno období mezi lety 2015/2016-2018/2019.

Celá tato práce byla rozdělena na tři jednotlivé části (teoretická, praktická a návrhová). V teoretické části byla práce zaměřena na vysvětlení, objasnění jednotlivých postupů finanční analýzy. Za použití odborné literatury byla veškerá tyto data vysvětlena a také byly popsány pojmy jako samotná finanční analýza, její uživatelé, zdroje a cíle. Tato část práce sloužila jako podklad pro část druhou, ve které byly jednotlivé postupy postupně využity. V části praktické bylo na základě postupů finanční analýzy zkoumáno a analyzováno finanční zdraví podniku pomocí finančních ukazatelů (ukazatele rentability, likvidity, aktivity aj.), analýz vnějšího a vnitřního prostředí (SWOT a PESTLE analýzy) a účetních výkazů.

Bylo zjištěno na základě vypracované finanční analýzy v praktické části této bakalářské práce, že podnik v průběhu sledovaného období postupně navyšoval objem svých aktiv a pasiv a rostl jí jeho majetek a finanční prostředky. Během sledovaného období byl podnik schopen splácet úvěry na dva zakoupené automobily a i přes tento fakt jeho zadluženost podle ukazatelů zadluženosti nikdy nepadaly pod doporučené hodnoty a udržovaly si poměrně zdravou a konstantní úroveň svých hodnot. Podle ostatních ukazatelů nebyly zjištěny žádné faktory, které by mohly podnik značně poškodit či přivodit bankrot. Dále v analýze soustav ukazatelů podle Altmanova a Tafflerova modelu byla zjištěna uspokojivá finanční situace v podniku. Bankrot podniku nehrozí a ani se zjištěné výsledky hodnotám, které by bylo možné označit za výsledky patřící do šedé zóny. Lze konstatovat, že finanční zdraví podniku je dobré. Podnik nebyl srovnávám s oborovým průměrem ani přímou konkurencí. Konkurenci v tradiční zpracovávání pohanky podnik

totiž nemá, což je důvod proč by ani srovnáván být nemohl. Tento jedinečný fakt byl rovněž jedním z důvodů, proč jsem si tento podnik k analýze a jako celkové téma této bakalářské práce vybral.

V poslední návrhové části této závěrečné práce byly vypracovány návrhy na zlepšení finanční situace podniku Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. Analyzovaný podnik vyrábí a následně zpracovává pohanku tradičním mechanickým způsobem. Finančně, jak již bylo dříve zmíněno si vede dobře a je schopen splácet své závazky. Nedostatky spatřuji v nedostatečné sebe prezentaci na sociálních sítích. Této oblasti s možností zlepšení byly věnovány návrhy: 5.(Zvýšení propagace na sociálních sítích), 6. (popis možné spolupráce s influencery). Dále bylo podniku doporučena investice do marketingu společnosti přes služby marketingové společnosti INIZIO a.s. Doporučena byla spolupráce s dalšími komunitami na způsob již existující a úspěšné spolupráce s bezlepkovou komunitou a bezlepkovými pekárny. Finálními návrhy byly: popis možné úpravy webových stránek a kontaktování ekonomických vysokých škol.

Cíle této práce bylo zhodnocení finanční situace v podniku pohankový mlýn Šmajstrla a navrhnout možná opatření pro zlepšení finanční situace. Tohoto cíle bylo dosaženo, finanční zdraví v podniku bylo podrobena finanční analýze a v závěrečné fázi této bakalářské práce byly podány návrhy na zlepšení finančního zdraví firmy.

Vypracování bakalářské práce byl rozhodně jeden nejvíce nejpamátelnějších školních zážitků. Jsem si jist, že na tuto velice zajímavou a poučnou fázi mého studia budu po celý zbytek života vzpomínat. Tato práce mi opravdu hodně dala psychicky, fyzicky i mentálně. Hodně jsem se toho během ní naučil.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČIŽINSKÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:e9aff750-4f57-11e4-9e4a-001018b5eb5c>

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. s. ISBN 978-80-251-1830-6. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:34436aa9-d157-4849-a04d-022ab2e9eba1>

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:1ff26af3-447d-44da-8814-9abbb5233fb6>

GRASSEOVÁ, Monika, DUBEC, Radek a ŘEHÁK, David. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:f5dfe870-4389-11e4-bf02-5ef3fc9ae867>

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. ISBN 978-80-7380-646-0. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:38ddc850-1de3-11e7-9efd-005056827e52>

KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:c2228dc0-4df9-11e8-9a44-005056827e52>

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. V Praze: C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-712-8. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:6dca4980-7647-11e9-8cea-005056827e52>

MRKOSOVÁ, Jitka. Účetnictví 2017: učebnice pro SŠ a VOŠ. Brno: Edika, 2017. ISBN 9788026610731. Dostupné také z: <https://ndk.cz/uuid/uuid:52bd0600-2067-11e8-a0cf-005056827e52>

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.



ČIŽINSKÁ, Romana. Základy finančního řízení podniku. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.

SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

KAPOUNOVÁ, Jana a Pavel KAPOUN. Bakalářská a diplomová práce: od zadání po obhajobu. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0079-8.

KISELÁKOVÁ, Dana a Miroslava ŠOLTÉS. Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0680-6.

Alex Coman & Boaz Ronen (2009) Focused SWOT: diagnosing critical strengths and weaknesses, International Journal of Production Research, 47:20, 5677-5689, DOI: 10.1080/00207540802146130

Sbírka listin, Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o. [online] .[cit.26.4.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=267605>, Pozn: Přehled listin, účetní uzávěrky 2016-2019

POHANKOVÝ MLÝN ŠMAJSTRLA [online]. Modepro.cz. 23.02.2019 .[cit.26.4.2021]. Dostupné z: <http://www.modepro.cz/reference/detail-reference/r/pohankovy-mlyn-smajstrla>, Pozn:

Český statistický úřad, 2019 [online].. [cit.26.4.2021]. Dostupné z: <https://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html#:~text=Podstatou%20je%20vyj%C3%A1d%C5%99en%C3%AD%20ne z%C3%A1vislosti%20podniku,zp%C5%AFsobem%20financuje%20spole%C4%8Dnost%20sv%C3%A1%20aktiva.>

O NÁS, 1996 -2017. [online]. Pohankovymlyn.com Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. [cit.26.4.2021]. Dostupné z: <https://www.pohankovymlyn.com/o-nas/>

VALAŠSKÁ POHANKA, 2021 [online]. Valasska-pohanka.cz.[cit.26.4.2021]. Dostupné z: <https://www.valasska-pohanka.cz/>

Český statistický úřad, 2019 [online]. CZSO. [cit.26.4.2021]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/prumerna-rocni-mira-inflace-v-roce-2019-byla-28>

Objednávka marketingu, 2021 [online]. inizio.cz [cit.15.5.2021]. Dostupné z: <https://www.inizio.cz/objednavka-marketingu/1.html>, (jedná se popis tří plánů pro podnikatele plánující objednávku služeb INIZIO)

Konverzky.cz, 2021 [online]. Start.konverzky.cz [cit.15.5.2021]. Dostupné z: <https://start.konverzky.cz/>, (úvodní seznamovací stránka)

Wow. Tohle jsou nové Konverzky?(název článku), 2021 [online]. [www.inizio.cz](http://www.inizio.cz) [cit.15.5.2021]. Dostupné z: <https://www.inizio.cz/blog/wow-tohle-jsou-nove-konverzky/> (popis: seznamovací stránky na blogu společnosti inizio, obsahující video s popisem produktu: <https://www.youtube.com/watch?v=Ft3BPL8SLAo&t=296s>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

VH	výsledek hospodaření
CF	Cash Flow
WACC	weighted average cost of capital
VW	Volkswagen
SP	Sociální pojištění
ZP	Zdravotní pojištění
Kč	Korun Českých
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
Např	například
Tzv	takzvaný
Tzn	to znamená
Apod	a podobně
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté peněžní prostředky
C	náklady
Tis.	tisíc
Č.	číslo
Ozn.	označení

## SEZNAM OBRÁZKŮ

<b>Obrázek 1.</b> Logo firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. ....	47
---	----

## SEZNAM GRAFŮ

<b>Graf 1:</b> Vývoj aktiv v letech 2015 – 2019 .....	53
<b>Graf 2:</b> Vývoj pasiv v letech 2015 – 2019 .....	57
<b>Graf 3:</b> Vývoj výsledků hospodaření 2015-2019 letech 2015 – 2019 .....	61
<b>Graf 4:</b> Altmanův index .....	84
<b>Graf 5:</b> Tafflerův model .....	86
<b>Graf 6:</b> Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen .....	87

## SEZNAM TABULEK

<b>Tabulka 1:</b> Struktura rozvahy .....	18
<b>Tabulka 2:</b> Zdroj: Vlastní zpracování dle (Scholleová, 2017, 142 -143).....	19
<b>Tabulka 3:</b> Swot analýza a popis jejích strategií .....	44
<b>Tabulka 4:</b> Horizontální analýza aktiv .....	51
<b>Tabulka 5:</b> Vertikální analýza aktiv letech 2016-2019 .....	54
<b>Tabulka 6:</b> Horizontální analýza pasiv v letech 2016-2019 .....	55
<b>Tabulka 7:</b> Vertikální analýza pasiv v letech 2016-2019 .....	57
<b>Tabulka 8:</b> Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2016-2019.....	59
<b>Tabulka 9:</b> Čistý pracovní kapitál.....	62
<b>Tabulka 10:</b> Čisté pohotové prostředky .....	63
<b>Tabulka 11:</b> Rentabilita tržeb .....	64
<b>Tabulka 12:</b> Rentabilita celkového kapitálu .....	65
<b>Tabulka 13:</b> Rentabilita vlastního kapitálu.....	66
<b>Tabulka 14:</b> Rentabilita úplatného kapitálu.....	66
<b>Tabulka 15:</b> Běžná likvidita.....	68
<b>Tabulka 16:</b> Rychlá likvidita .....	69
<b>Tabulka 17:</b> Hotovostní poměr.....	70
<b>Tabulka 18:</b> Celková zadluženost .....	71
<b>Tabulka 19:</b> Celková zadluženost .....	72
<b>Tabulka 20:</b> Celková zadluženost.....	73
<b>Tabulka 21:</b> Dlouhodobá zadluženost .....	74
<b>Tabulka 22:</b> Běžná zadluženost.....	75
<b>Tabulka 23:</b> Dlouhodobé krytí aktiv.....	76
<b>Tabulka 24:</b> Krytí stálých aktiv .....	76
<b>Tabulka 25:</b> Obrat celkových aktiv .....	77
<b>Tabulka 26:</b> Relativní vázanost DHM .....	78

<b>Tabulka 27:</b> Obratovost zásob .....	79
<b>Tabulka 28:</b> Doba splatnosti pohledávek .....	79
<b>Tabulka 29:</b> Mzdová produktivita .....	80
<b>Tabulka 30:</b> Nákladovost výnosů .....	81
<b>Tabulka 31:</b> Materiálová náročnost výnosů .....	82
<b>Tabulka 32:</b> Altmanův model v letech .....	83
<b>Tabulka 33:</b> Tafflerův model.....	85
<b>Tabulka 34:</b> Shrnutí výše popsaných služeb .....	92
<b>Tabulka 35:</b> Marketingové plány .....	93

## SEZNAM VZORCŮ

<b>Vzorec 1:</b> Rentabilita tržeb.....	28
<b>Vzorec 2:</b> Rentabilita celkového kapitálu .....	28
<b>Vzorec 3:</b> Rentabilita vlastního kapitálu .....	29
<b>Vzorec 4:</b> Rentabilita vlastního kapitálu .....	29
<b>Vzorec 5:</b> Rentabilita úplatného kapitálu .....	29
<b>Vzorec 6:</b> Obrat celkových aktiv .....	30
<b>Vzorec 7:</b> Relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku.....	30
<b>Vzorec 8:</b> Obratovost zásob .....	30
<b>Vzorec 9:</b> Doba splatnosti pohledávek.....	31
<b>Vzorec 10:</b> Doba samo-reprodukce .....	31
<b>Vzorec 11:</b> Celková zadluženost .....	32
<b>Vzorec 12:</b> Kvóta vlastního kapitálu .....	32
<b>Vzorec 13:</b> Koeficient zadlužení .....	32
<b>Vzorec 14:</b> Úrokové krytí.....	33
<b>Vzorec 15:</b> Krytí fixních poplatků .....	33
<b>Vzorec 16:</b> Dlouhodobá zadluženost.....	33
<b>Vzorec 17:</b> Běžná zadluženost .....	33
<b>Vzorec 18:</b> Dlouhodobé krytí aktiv .....	34
<b>Vzorec 19:</b> Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem .....	34
<b>Vzorec 20:</b> Podíl čistého pracovního kapitálu z majetku .....	34
<b>Vzorec 21:</b> Běžná likvidita .....	35
<b>Vzorec 22:</b> Rychlá likvidita.....	35
<b>Vzorec 23:</b> Hotovostní poměr .....	35
<b>Vzorec 24:</b> Mzdová produktivita.....	36
<b>Vzorec 25:</b> Nákladovost výnosů.....	37
<b>Vzorec 26:</b> Materiálová náročnost výnosů.....	37



<b>Vzorec 27:</b> Altmanův model .....	39
<b>Vzorec 28:</b> Tafflerův model .....	41

## SEZNAM PŘÍLOH

<b>Příloha 1</b> Zkrácená rozvaha firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. za období 2015-2019 .....	115
<b>Příloha 2</b> Výkaz zisku a ztráty firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. za období 2015-2019 .....	116

## Příloha I.

**Příloha 1** Zkrácená rozvaha firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o.)

ozn.	AKTIVA (v tisících Kč)	č.	2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	001	4883	6468	7598	10360	9555
B.	Dlouhodobý majetek	003	181	1664	3528	4522	4522
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	16	16	16	16	16
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	165	1648	3512	4506	3562
C.	Oběžná aktiva	037	4652	4804	4042	5774	5941
C.I.	Zásoby	038	2209	1449	1790	2172	2467
C.II.	Pohledávky	046	996	1348	1747	1640	1813
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	057	996	1348	1747	1640	1813
C.IV.	Peněžní prostředky	071	1447	2007	505	1962	1661
	Časové rozlišení aktiv	074		0	28	64	36
ozn.	PASIVA (v tisících Kč)	č.	2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	001	4833	6468	7598	10360	9555
A.	Vlastní kapitál	002	3713	4966	6446	8251	8497
A.I.	Základní kapitál	003	200	200	200	200	200
A.III.	Fondy ze zisku	015	124	124	124	124	124
A.IV.	VH minulých let	018	2122	3389	4641	6123	6827
A.V	VH běžného účetního období	022	1267	1253	1481	1804	1346
B,+C.	Cizí zdroje	024	1120	1502	1074	2077	1049
C	Závazky	030	1120	1502	1074	2077	1049
C.I.	Dlouhodobé závazky	031	584	816	416	804	510
C.II.	Krátkodobé závazky	046	536	686	658	1273	539
	Časové rozlišení pasiv	064		0	78	32	9

## Příloha II.

### Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty firmy Pohankový mlýn Šmajstrla s.r.o. za období 2015-2019

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních uzávěrek podniku Pohankový mlýn ŠMAJSTRLA s.r.o.)

ozn.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)	č.	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	15417	20390	19271	19100	18725
II.	Tržby za prodej zboží	002	126	127	518	446	610
A.	Výkonová spotřeba	003	11125	14658	119906	10460	10810
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004	65	37	364	312	562
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	9581	12908	1026	8752	8574
A.3.	Služby	006	1479	1713	1516	1396	1674
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	007	226	112	175	-28	-266
D.	Osobní náklady	009	2493	3624	4364	4546	4894
D.1.	Mzdové náklady	010	1850	2677	3219	3370	3631
D.2.	Náklady na S.zab, ZP a ostatní náklady	011	643	947	1145	1176	1263
D.2.1.	Náklady na S.zab, ZP	012	599	875	1066	1103	1150
D.2.2.	Ostatní náklady	013	44	72	79	73	113
E.	Úprava hodnot v provozní oblasti	014	70	433	1251	1996	2035
III.	Ostatní provozní výnosy	020	2	5	2	22	7
F.	Ostatní provozní náklady	024	34	57	97	184	99
F.1.1.	Zůstatková cena prodaného DM	025			0	119	0
F.3.	Daně a poplatky	027	7	36	27	24	12
F.5.	Jiné provozní náklady	029	27	21	70	41	87
*	Provozní výsledek hospodaření	030	1597	1638	1998	2410	1770
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043	0	17	25	29	36
VII.	Ostatní finanční výnosy	046			0	1	1
K.	Ostatní finanční náklady	047	41	85	136	147	121
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-41	-102	-161	-175	-156
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	049	1556	1536	1837	2235	1614
**	Daň z příjmu	050	289	283	356	431	268
***	Výsledek hospodaření za účetní období	055	1267	1253	1481	1804	1346
*	Čistý obrat za účetní období	056	15545	20522	19791	19569	19343